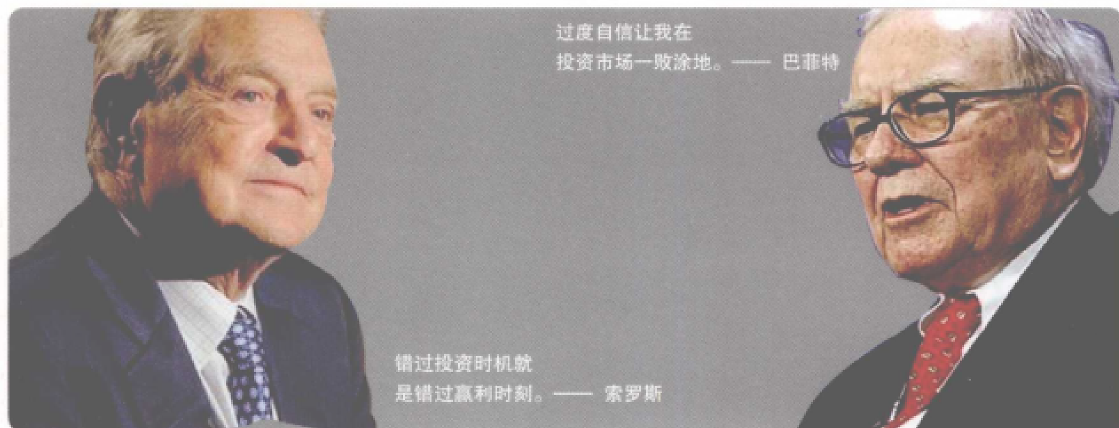
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资理财的必读书

INVESTMENT




朱必知◎著

# 投资大师也会犯的错

教你在投资的过程中少犯错误

新华出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




投 资 理 财 的 必 读 书

INVESTMENT

# 投资大师也会犯的错

## 教你在投资的过程中少犯错误

朱必知◎著

新 华 出 版 社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和·
www.55188.com
理想藏书55188

**图书在版编目（CIP）数据**

投资大师也会犯的错/朱必知 著.
北京：新华出版社，2010.2
ISBN 978-7-5011-9130-7

Ⅰ.①投… Ⅱ.①朱… Ⅲ.①投资—通俗读物 Ⅳ.①F830.59—49

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第007079号

**投资大师也会犯的错**

选题策划：卢瑞华 博士德 石胜利
责任编辑：卢瑞华 冉晓冬 冯晓然
装帧设计：袁剑锋（北京）品牌设计机构
出版发行：新华出版社
网 址：http://www.xinhuapub.com http://press.xinhuanet.com
地 址：北京市石景山区京原路8号
邮 编：100040
经 销：新华书店
照 排：北京精彩世纪印刷科技有限公司
印 刷：三河市华晨印务有限公司
开 本：710mm × 1000mm 1/16
印 张：19
字 数：248千字
版 次：2010年2月第一版
印 次：2010年2月第一次印刷
书 号：ISBN 978-7-5011-9130-7
定 价：38.00元

本社购书热线：(010) 63077122 中国新闻书店电话：(010) 63072012

**图书如有印装问题，请与印刷厂联系调换 电话：(010) 68457661**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前言

巴菲特、彼得·林奇、格雷厄姆、罗杰斯、巴鲁克……相信许多人都听说过这些在投资界如雷贯耳的名字，他们都是投资者心目中大师级的投资家。关于他们在投资活动中的传奇经历，无论是在国外还是在国内，投资者们早已是耳熟能详，而且介绍他们的生平及投资理念的书籍和网络信息也是层出不穷。这些都可以证明他们在投资行业中获得的成就和荣耀。

但是我们也注意到一个问题，那就是无论是在互联网上还是在图书上，都着力介绍了这些投资大师们的成功经历和投资理念，可对于大师们曾经犯下的错误几乎都有意无意地只字不提，难道说这些大师们真的就没有在投资领域失误过？答案显然是否定的。任何人都会犯错误，哪怕是在自己擅长的领域中。而这些大师之所以会成为大师，在很大程度上也要归结于他们曾经犯下的错误，并且在犯下错误之后他们总结出了避免再次犯错误的经验。所以说，错误也是这些投资大师们成功之路上一个必不可少的重要因素。

所以，我们出版这样一本专门介绍投资大师投资失误的书籍，让读者们对这些大师有更全面的认识，对投资本身也产生新的理解。

本书将会大量介绍那些投资大师曾经犯下的错误，并且会对这些事件发生的前前后后加以详细的叙述和分析，对事件发生时所处的投资背景也会有一个深度的解析。这样，就会使读者对这些事件有更加清晰的认识和更深层次的思考。

书中会大量列举索罗斯、巴菲特、格林厄姆、李嘉诚等人的失败案例，而且这些案例都有着比较高的参考价值。其中像索罗斯袭击香港金融市场、巴菲特华尔街马失前蹄等案例，都是投资史上的经典案例。相信书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





中介绍的这些案例都会让读者耳目一新。

本书共分为两大部分，第一部分是介绍罗杰斯、巴菲特这样的国际投资大师所犯下的错误；第二部分会将目光锁定在华人投资大师的投资错误上。之所以采取两部分来叙述，是因为国际投资环境和国内投资环境在很多地方都有所不同，这样会让读者在阅读的时候更有针对性和选择性，从而方便读者联系自己的实际情况投入到阅读当中。

本书选择人物的时候，有选择性地选取了一些在中外投资史上具有里程碑意义的重要人物，这其中有像巴菲特、索罗斯这样人们耳熟能详的投资人物，也有像格雷厄姆、巴鲁克这样在上个世纪初期叱咤风云的投资大师。他们中的大部分人不仅仅在投资事业上取得过辉煌的业绩，在投资理论上也贡献了许多参考价值极强的投资理论。研究和分析这些理论与实践相结合的投资大师，对于提高读者的投资水平将大有益处。

虽然本书介绍的主要是投资大师所犯的错误，但是我们却希望读者在阅读本书的时候能够从错误中了解投资大师们的成长历程，汲取投资大师们对于失败经验的总结。因为只有这样，才能使自己避免犯类似的错误。

其实，在投资活动中，最终的成功者并不是那些在许多投资中都有收益的人，而是那些在整个投资生涯中犯错最少的人。所以，我们希望这本书能给读者以启示，希望读者能成为未来投资行业里的成功者。

本书在创作中遇到了很多困难，因为对于大师们的失败过程在许多资料中都是一言带过，而我们又希望能为读者尽可能详细地叙述这些失败案例的细节，因为只有这样才能起到警示和启示的作用。所以，在创作的时候可以说是费尽心机。

总而言之，出版本书的目的就在于给广大的投资者展现出一个真实的投资过程，从而使读者能够在以后的投资中避免犯错。

**作者**

**2010 年 1 月**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# Contents 目录

## 上卷：国际投资大师犯的错

第一章　没有始终如一地彻底贯彻自己的原则 / 3
格雷厄姆：必须时刻按照自己的原则出牌 / 5
巴菲特：无意的放松会让自己的投资多走弯路 / 8
彼得·林奇：一次无意的“出轨”会招来无限的痛苦 / 12
罗杰斯：很多投资者就输在仅仅一次的“无意”上 / 15
巴鲁克：投资中的“无意”是死神手中的冥火 / 18
希克斯·缪斯：不要把钱放在并不了解的地方 / 22

第二章　情绪的盲点影响投资的判断力 / 25
巴菲特：我的情绪坏了一刻钟，我的投资坏了一年 / 27
彼得·林奇：情绪的盲点往往会给投资者带来灭顶之灾 / 30
格雷厄姆：我投资失败的根本因素——情绪的盲点 / 33
索罗斯：石油危机让我忽视了投资行为上的盲点 / 36
安东尼·波顿：我最希望得到的圣诞礼物
——投资时没有情绪盲点 / 39

第三章　切误迷信专家，更不要盲目相信所谓的“投资权威” / 43
彼得·林奇：不要过分相信股评专家的建议 / 45
格雷厄姆：警惕高风险投机中的内部消息 / 49
杰西·利弗莫乐：不要相信存在数学分析的赢利法则 / 52
比尔·米勒：过于相信投资理论让我晚节不保 / 56
巴鲁克：“权威消息”是我投资生涯中永远的伤疤 / 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





索罗斯：专注于自己的投资系统，别跟着“专家”走错路 / 64
威廉·江恩：行业专家是投资判断过程中的绊脚石 / 68

第四章　过于谨慎会导致投资失败 / 71
巴菲特：放弃机会就等于放弃躺在自己怀里的金币 / 73
彼得·林奇：投资需要谨慎，但不需要太过谨慎 / 78
格雷厄姆：过度谨慎将会导致投资机会白白溜走 / 82
索罗斯：错过投资时机就是错过赢利时刻 / 87
罗杰斯：投资者越谨慎，投资机会就离投资者越远 / 92
巴鲁克：这个世界上还没有诞生该投资就投资的投资者 / 96
安东尼·波顿：不应该因为一次投资失败就改变自己的投资风格 / 100

第五章　不知不觉犯的错——太过自信的过错 / 103
巴菲特：过度自信让我在投资市场一败涂地 / 105
彼得·林奇：太过自信的投资者，往往会踏进自信的陷阱 / 108
格雷厄姆：投资市场上一定要警惕过于自信的过错 / 112
罗杰斯：投资中，没有永远的自信赢利 / 115
巴鲁克：自信是一把双刃剑，只有真正的投资者才能驾驭它 / 119
索罗斯：自己总结的投资经验并不是永远有效 / 122

第六章　市场决定成败——没有注意到投资市场发生的变化 / 125
巴菲特：把市场波动看做你的朋友而非敌人 / 127
索罗斯：没有预测到行业因素对股票市场的影响 / 131
罗杰斯：越是在冒险的环境中，越需要头脑冷静 / 134
威廉·江恩：投资市场上没有永远的常胜将军 / 138
马龙：别让市场偏见迷惑了你的双眼 / 142
索罗斯：市场环境的某些变化比天上的雷电更吓人 / 145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 下卷：华人投资大师犯的错

第一章　疏忽：在投资时忽视了关键细节 / 151
李嘉诚：谁疏忽了细节，谁就将走向失败 / 153
李兆基：我投资的成功是因为我的疏忽比别人少 / 156
杨百万：一个微小的细节，是我投资生涯中永远的伤疤 / 159
荣智健：别让一时的疏忽毁了全盘的投资计划 / 162
郭台铭：疏忽细节是投资失败的原因但不是借口 / 166

第二章　不致命但能导致重伤——过早的止赢或止损 / 169
赵丹阳：过早的止赢，经常让我陷入保守的漩涡 / 171
郭台铭：在投资市场上，看得太过清楚的投资者往往是保守主义者 / 175
林园：盲目止损是一种没有自信的表现 / 179
王永庆：因为看得太过清楚，所以缺乏投资的魄力 / 183
曹仁超：学会止损，别让巨额亏损重演 / 186
胡立阳：把握好止损的最佳时机 / 189

第三章　对于未来的赢利预期过于理想化 / 191
荣智健：我的很多次失败都是理想化惹的祸 / 193
曹仁超：理想化投资是投资市场上看不见的敌人 / 197
赵丹阳：理想是美好的，失败是残酷的 / 201
殷保华：投资市场，容不下任何一个理想化的投资者 / 205
史玉柱：每一次的投资成功，都不需要一丁点的理想化因子 / 209

第四章　投资过程中最低级的错误——追涨杀跌 / 213
李嘉诚：投资市场上，我从来不把追涨杀跌当做勇敢 / 215
杨百万：追涨杀跌是不成熟投资者的表现 / 219

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





李兆基：让自己率性而为的冲动少一点，
成功就会多一点 / 223
荣智健：成功的投资者身上没有追涨杀跌四个字 / 227
麦挺之：好多次的率性而为，带给我的是最低级的失误 / 232

**第五章　大师们的非常规性失误——急功近利 / 237**
赵丹阳：失败告诉我，偶尔的急功近利是胜利女神最憎恨的 / 239
杨百万：投资过程中，急功近利让我谦虚了一辈子 / 243
李嘉诚：投资市场上，偶尔的急功近利也会让你陷入绝境 / 247
李兆基：急功近利就像放在兜里的手枪一样偶尔也会走火 / 251
段永平：偶尔的急功近利，也会让你成为恐怖片中的男主角 / 255
宏皓：永远都不盛气凌人才能成为投资市场中的“牛人” / 259

**第六章　不够成熟的投资理念导致的投资失误 / 263**
赵丹阳：投资者要学会隐藏自己的弱点 / 265
杨百万：我最大的弱点就是从来不会隐藏自己的弱点 / 268
李嘉诚：投资者最大的优点就是能把握住投资机会 / 271
郭台铭：正确的趋势判断是赢利的最有力武器 / 274

**附录　大师的投资名言 / 277**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 上卷：

# 国际投资大师犯的错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于投资者来讲，坚持原则是成功的前提。面对市场的瞬息万变和各种来自资本市场上的诱惑，如果不能坚持自己一贯的投资原则，那么最终就会导致失败。这一点，即使是投资大师也不例外。

许多投资大师都有自己独特的投资原则。不同投资者的投资原则虽然不尽相同，但是这些投资大师们各自坚持了自己的原则之后就取得了不菲的收益。可是大师也有大意的时候，有很多投资大师就因为在某次投资中没有能够贯彻自己的原则而导致了投资的失败，而且这样的案例并不少见。所以，我们通过这些大师投资的失败案例就可以明白，坚守投资原则对于投资的成功来讲有多么重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于投资者来讲，坚持原则是成功的前提。面对市场的瞬息万变和各种来自资本市场上的诱惑，如果不能坚持自己一贯的投资原则，那么最终就会导致失败。这一点，即使是投资大师也不例外。

许多投资大师都有自己独特的投资原则。不同投资者的投资原则虽然不尽相同，但是这些投资大师们各自坚持了自己的原则之后就取得了不菲的收益。可是大师也有大意的时候，有很多投资大师就因为在某次投资中没有能够贯彻自己的原则而导致了投资的失败，而且这样的案例并不少见。所以，我们通过这些大师投资的失败案例就可以明白，坚守投资原则对于投资的成功来讲有多么重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 格雷厄姆：

## 必须时刻按照自己的原则出牌

格雷厄姆在中国的知名度并不是很高，但是被我们所熟知的股神巴菲特正是格雷厄姆的学生，而巴菲特在投资界的声誉远远超过了他的老师。其实，巴菲特虽然因优异的投资业绩与巨额的财富而声名在外，但是他的投资理念几乎全部来自于他的老师格雷厄姆的学术精华。而且，就目前来看，巴菲特在投资理论方面的建树并没有超越他的老师格雷厄姆。

在60年以前，本杰明·格雷厄姆与大卫·陶德共同编写的《有价证券分析》一书就已经问世了，这本书也奠定了格雷厄姆“证券分析之父”的地位。在微观基本分析方面，巴菲特、彼得·林奇等传奇股王都是格雷厄姆的学生，所以格雷厄姆可以说是当今世界上最知名的投资大师的启蒙大宗师。巴菲特本人曾经真诚地说过：“在许多投资者的指南针上，格雷厄姆的投资理念就是到达北极的唯一正确指示。”

作为一位大师级的投资分析师及投资者，格雷厄姆在投资界享有崇高的荣誉。他在理论分析的同时也亲自参与了一些投资活动，在这些投资中格雷厄姆也赚取了大量的资本。但是就是这样一位宗师级的投资者，也无法避免在投资活动中马失前蹄。在格雷厄姆的投资生涯中，他也曾因为没有彻底地贯彻自己的原则而导致投资失败。

1929年的年初，美国华尔街股市突然大幅度上扬，年平均股价在很短的时间内就比1921年上涨了5倍之多。欣欣向荣的股票市场吸引了大批投资者和普通民众的注意，几乎全美国所有的人都不顾一切地涌入股票市场，希望能在迅速上涨的股票市场中赚上一笔。无疑，股票市场成了一个令所有人狂热追捧的投资场所。

在当时来看，股票的价格不断飞升的势头似乎永远没有尽头，所有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





人对股市的未来都抱有超出理性范围之内的乐观情绪，这也推动着股市的成交金额不断地创出新的纪录。

格雷厄姆当时正在做一系列的投资，但是通过观察他发现当时股票的平均利润只有2%，但是道·琼斯工业指数的平均报酬率却已经达到了5%，股价的不断攀升是极不正常的。根据他以往的经验来看，这样疯狂的股市后面一定蕴藏着危机。而在格雷厄姆的投资原则中有一条，就是要及早远离那些几乎疯狂的市场。

当时格雷厄姆也开始考虑是否要趁着最后的衰退还没有到来就及早退出股市，但是面对每天从股票交易市场传来的振奋人心的消息，格雷厄姆又动摇了。毕竟股票市场目前的惊人涨幅是每一个投资者都梦寐以求的。如果在这个时候退出的话，就意味着退出这股疯狂的淘金浪潮，如果股市这样一直涨下去的话，那么自己就可能错失一个一生中最好的投资机会，也就等于错失了大笔丰厚的投资回报。

面对丰厚回报的诱惑，格雷厄姆放弃了自己一贯的投资原则，决定在股市中赌一把。可以说，当时的格雷厄姆已经被疯狂的股市引诱得丧失了自己的原则。因为像他这样一个杰出的股票分析师，不可能对未来股市的走势没有一个大概的预判。而他还如此执著地停留在股市，一方面是因为受到了股票疯狂上涨的感染，另一方面是因为他对自己的投资能力相当自信，认为自己可以预判股市最后衰退的时间，从而在衰退来临之前退出股市。

但是，真正的衰退要比所有人想象的来得更早。1929年的9月5日，华尔街股市在一日之间一落千丈，而投资者的信心也在这一天彻底崩溃。他们开始迅速撤出股市，虽然当时美国政府不断发出鼓舞人心的信息，但是仍然不能阻止人们放弃对股票的投资。在之后的9月、10月两个月中，股市仍然呈现迅速下跌的趋势。到10月24日的时候，华尔街股市突然再次大规模崩溃，在短短数小时之内很多股票狂跌50点之多。后来虽然略有回升，但弱势已成。因而，震惊世界的华尔街风暴就此拉开了序幕。

而此时的格雷厄姆因为没有及时地从股市中抽身，仅仅是按照他自己的避险策略进行避险，虽然避险计划给格雷厄姆挽回了一些损失，但是格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



雷厄姆在这一系列的股市大崩盘中遭受的损失仍然是相当严重的。可以说，这位世界级的投资大师吞下了一个因为不坚持原则而酿成的苦果。

这次失败也给格雷厄姆敲响了警钟，他曾经说：**“一个投资者在任何时候都必须坚持自己的原则，因为在投资活动中到处都充满了惊人的诱惑，如果没有自己的原则就很有可能受到这些诱惑的干扰而给自己造成损失**。就像我在华尔街风暴中那样。”

格雷厄姆吸取了教训，在后来的投资活动中他特别注意坚持自己的原则。所以，在他之后的投资生涯里充分体现出了一个大师级投资者的实力，也为他自己赚取了可观的收益。

对于普通投资者来讲，更需要坚持自己的原则。因为就连格雷厄姆这样的投资大师在股市中一旦丧失了自己的原则都会失去方向，更何况是普通投资者了。

一般来讲，人在面临诱惑的时候才会丧失原则，而对于投资来讲，越是诱人的地方就越是充满了危机。**西方投资者常说一句话：“上帝欲使人灭亡，必先使人疯狂。”而丧失原则就是疯狂的开始。所以，在任何时候投资者都必须坚持自己的原则，使自己远离疯狂**。

**知识链接：**

在1930年的经济危机中，格林厄姆1年就损失掉了自己20%的财产。那个时候，他认为最危险的时刻已经过去了，于是又开始贷款投资股票。但是后来股市仍然不断地下跌，这给格林厄姆造成了巨额损失。用他的话讲，当时是“一个噩耗接着一个噩耗，糟得越来越糟”。到了1932年，格林厄姆的账面上已经损失了70%的资金，濒临破产。

但是，这次损失对于格林厄姆和整个投资界来说并不完全是一件坏事，因为格林厄姆所著的《有价证券分析》就是在这种背景下出版的。它其实是对1929年资本主义大萧条深刻反思的产物，凭借此书格雷厄姆在有价证券这一行创立了一整套卓有成效的理论，这本书也成为华尔街的《圣经》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 巴菲特：

## 无意的放松会让自己的投资多走弯路

股神巴菲特在全球的股市中都享有盛誉，而在美国，巴菲特甚至被美国人称为除了父亲之外最值得尊重的男人。但是人非圣贤，孰能无过，即使是纵横股票市场近40年、战果辉煌的投资大师巴菲特，也曾在投资中遭遇过难堪的挫败。这种挫败让巴菲特深有感触，他曾经说："在投资中，一次无意的放松都可以让你多走出很多弯路。"

在巴菲特看来，投资市场是不容投资者有丝毫松懈的。**作为一个优秀的投资者，必须时刻注意市场上的一些微小变化，因为只要有一丝的放松，就有可能在投资中损失资本。**

2008年的巴菲特就因为一时的松懈而导致了投资的失误。当时，巴菲特旗下的伯克希尔·哈萨维公司（Berkshire Hathaway）正开始减持中国石油的股票。而且，巴菲特在2008年7月19日曾经公开表示，他要将所有的中石油股份都抛售出去。

中国石油的股票是巴菲特在2004年买入的，当时一共购买了23.39亿股，总价值约38亿港元。巴菲特说："2004年我买进中石油的股票价格为20美元每股（美国预托证券价格，每份ADR相当于100股中石油H股），但是不久之后就涨到了160至200美元每股，如果那时将手中的股票卖出就可以获利35.5亿美元（约277亿港元），利润是相当可观的。"但是那时巴菲特并没有卖出手中的股票。

到2008年的时候，中石油的股票由于受到金融危机的影响开始大幅度下跌，最后每股的价格居然下跌到了12.23港元。很明显，巴菲特在股价处于高位的时候没有售出手中的股票就等于错失了一次好的机会，而这次失误正是由于当时巴菲特对国际金融形势没有及时地去了解，产生了松懈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而造成的。

但是这次因为松懈造成的失误显然没有给巴菲特一个教训，因为他接下来又犯了一个相同的错误。

当国际油价刚刚呈现上升态势的时候，巴菲特对此居然没有注意到——他居然在这个时候抛出了中石油的股票。就在他刚刚做出这个决定之后，受到国际油价屡创新高、公司油气储备新发现以及回归 A 股等诸多因素的推动，中石油的股价在短时间内就大幅度地上涨，达到了每股 16.87 美元。假如巴菲特所持的股份推迟一段时间抛出的话，那么他就会从中赚到 128 亿美元。

可以说，巴菲特一个小小的判断失误就使他在一夜之间少赚了 128 亿美元。这样的数额即使是在国际投资市场上，也可以称得上是一笔可观的损失了。甚至就连巴菲特本人也在接受电视台采访时说："售股的时间可能早了点。"他还表示，如果中石油股价大幅回落，他会再购入该股。

但是损失已经是无法避免的了，这对于股神来讲，可以说是一个前所未有的教训。可造成这一切的原因其实很简单，那就是股神巴菲特在买进中石油的股份之后，虽然对国际的原油价格比较关注，并且也做出了相应的判断，但是在做出决定的时候，他一时疏忽了当时的国际形势。而在以前巴菲特的投资生涯中，对于国际形势的把握正是他的优势。但是这次，巴菲特因为对自己的判断过于自信而疏忽了对瞬息万变的国际形势加以判断，所以才酿成了这次投资失败的大灾难。

之后，巴菲特在公开场合也承认了，自己当初的一时松懈是导致整个投资失败的关键因素。而且，巴菲特还总结了他历年来做出的六项错误的投资决策。

1. 轻易尝试去投资那些不具长期竞争优势的企业。例如他在 1965 年买下柏克夏海瑟威纺织公司，但是由于来自世界的竞争压力日益增大，巴菲特不得不在 20 年之后关闭了纺织工厂。

2. 投资前景不被看好的产业。巴菲特在 1989 年曾经用 3 亿 5800 万美元投资美国航空公司的优先股，但是随着航空业越来越不景气，他的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





也以亏损告终。巴菲特为此曾经十分懊恼。有意思的是，有一次朋友问他对怀特兄弟发明飞机有什么看法时，巴菲特回答说："当时真应该把他们从天上拽下来。"

3. 以股票代替现金去投资。1993 年，巴菲特以 4 亿 2000 万美元的价格买下一家制鞋公司 Dexter，但是他并没有用现金来支付，而是用柏克希尔公司的股票购买，而随着柏克希尔公司的股票的上涨，他损失了将近 16 亿美元。

4. 快速卖出。1964 年，巴菲特以 1300 万美元的价格买下当时运营困难的美国运通 5% 的股权，后来他又以 2000 万美元的价格火速将股票卖出，但是如果他再等一段时间的话，会多赚 10 亿美元。

5. 行动迟缓。巴菲特一直都很看好零售业的前景，但是他却迟迟没有投资沃尔玛。他的这个错误使得柏克希尔公司的股东每年都要损失 80 亿美元。

6. 掌握的现金太多。巴菲特手中有太多的闲置资金没有得到合理的利用，这使他在投资市场中损失不小。

巴菲特表示，他从这六项错误的投资行动中获得了不少教训。但是他总结说，一时的大意是这一切发生的根本原因。

他在一封给柏克希尔公司各级主管的信中写道："我们负担得起亏损，甚至是严重的亏损，然而我们却负担不起声誉的受损。仅仅是一点疏忽也会让我们的声誉受到影响，并且我们所有的失败案例，也大都是由麻痹大意引起的。所以，我们不能有丝毫的放松。"

那么投资者该如何避免自己的放松心态呢？

首先，**作为一个投资者应该时刻关注市场以及一切可能影响到市场动向的各方面因素**。如果你对其中某一个因素的注意程度有所放松的话，就可能使自己错失良机。

其次，**投资者必须要培养自己的大局观**。大局观不出众的投资者，往往会因为对于市场的浅显认识而放松自己的投资心态。要知道，在市场上任何一个微小的变化都可能引起连锁反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后，**投资者千万不能有从众心理**。一旦投资者有了从众心理就会产生一种依赖情绪。这种情绪很可能会使投资者产生放松的心态，从而造成损失。

投资者是一个集荣耀和利益与一身的行业，若想在这个行业里有所建树，就必须克服自己的放松心态，这样才能无往而不利。



**知识链接：**

1999年11月5日成立的中国石油天然气股份有限公司（简称“中国石油”）是在中国油气行业占主导地位的最大的油气生产和销售商，是中国销售收入最大的公司之一，也是世界最大的石油公司之一。2000年4月6日和4月7日分别在纽约证券交易所有限公司及香港联合交易所有限公司挂牌上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 彼得·林奇：

## 一次无意的“出轨”会招来无限的痛苦

彼得·林奇的投资天赋在很久以前就被人们所认可，可以说这是因为彼得·林奇曾经担任过麦哲伦基金的基金经理人。

在彼得·林奇担任经理人的13年时间里，麦哲伦基金管理的资产数额扩张了70倍，由最初的2000万美元增长到了140亿美元，年平均复利报酬率达29.2%。在这13年时间里，通过麦哲伦基金受益的投资者超过了100万人，这也使麦哲伦基金成为富达公司的主要基金。

彼得·林奇的成就也得到了业内的认可，美国的《时代周刊》还称他是第一理财家，他曾经甚至还是华尔街身价最高的基金经理。无疑，这些投资的成功也给他本人带来了丰厚的收入。虽然彼得·林奇并未对外公开他的收入情况，但是他肯定是一位身价过亿的富豪。《波士顿杂志》的记者 Michael Poulson 曾经说过：“彼得·林奇拥有的钱超过绝大多数人的想象。”

但就算是彼得·林奇这样一位广受好评的投资者，也曾遭遇过败绩，而且是在自己最擅长的投资项目上失误了，而失误的原因也正是因为他没有坚持自己一贯的投资原则。

在1977年的时候，彼得·林奇刚刚成为麦哲伦基金的经理人。他在上任之后以每股26美元的价格投资了大量华纳公司的股票。

当时，有些专门负责分析华纳公司股票行情的技术分析家们对彼得·林奇说，26美元的价格对于投资者来说几乎没有任何的盈利空间了，但是彼得·林奇却坚信自己的做法是正确的。事实证明，彼得·林奇在投资方面确实具有过人的天赋。经过一段时间的考察后，彼得·林奇确定华纳公司的财务状况良好，在公司的运营上也很有建树。于是，他果断地选择了继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续持有华纳公司的股票，而且他认为华纳公司的股票值得长期持有。

彼得·林奇认为，自己寻找到了一家很有前途的公司，但这只不过是投资成功的一个开始。在下一步的行动中，就要看是否能在股票达到或接近它的最高价格时将股票卖出了。通过彼得·林奇的分析，他认为华纳公司在未来很长的时间内都会保持一个较快的增长势头，所以他认为在短时间内卖出华纳的股票是不理智的，而且也不合乎自己一贯执行的投资原则。

事实证明了彼得·林奇的预想，不久之后，华纳公司的股票的价格就上升了 12 美元，达到了 38 美元。这个时候，是彼得·林奇该做出抉择的时候了。

华纳的股票上涨之后，华尔街的投资专家们都对彼得·林奇说："华纳的股票价值已经到达最高点了，现在是卖出的好机会。"但是，彼得·林奇认为，华纳的股票还有上升的空间，而且自己一贯的投资理念也是进行长期性的、有计划的投资，如果现在将股票卖出去就等于完全否定了自己当初选择这只股票的初衷。

接下来彼得·林奇就陷入了一个困境当中，自己的判断和原则都告诉自己要坚守这只股票，而当前的市场形势和其他很多的分析家们却都在逼迫他卖出手中的股票。到底该何去何从呢？

最终，彼得·林奇相信了市场的表现和大多数人的判断，放弃了自己的投资原则，将华纳公司的股票全数抛出。

但是，在接下来的时间里，华纳公司的股票价格并没有回落，而是继续攀升，到了最高点的时候竟然涨到过 180 美元以上，而且即使在后来遭遇了危机之后，华纳的股票也在股市的一片暴跌声中保持着比较不错的业绩。而当初如果彼得·林奇能够坚持自己的原则，继续持有华纳的股份，那么他的投资就会在这段时间里增长 7 倍之多，那将会是投资界中的一个奇迹。但最后，彼得·林奇只能与这个奇迹擦肩而过。

对于这次抉择，彼得·林奇事后也是懊悔不已。他认为自己错就错在没有能够坚持自己的投资原则，一味地注重市场眼前的表现，而忽视了对企业基本面的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





对于这次投资失误，彼得·林奇这样说："我当初被市场上短时间内的现象迷惑了双眼，从而丧失了自己的投资原则。当初我一直告诫自己一定要坚持持有华纳的股票，但是最后我还是放弃了。这就像是一场婚姻，而我，就是那个出轨的人。直到最后我才知道，我的这种做法是多么愚蠢，所以我理应受到惩罚。"

这些都是彼得·林奇通过失败总结出来的经验和教训，他强调说："即使有了投资原则，如果不去坚持，那也将一事无成，最重要的还是在于坚持自己的原则。这才是走向成功的关键。"最后他说："失败并不可怕，可怕的是不知道为何失败。"

彼得·林奇的失败告诉我们一个普遍的真理，那就是在选择投资对象的时候，那些"短跑冠军"未必能获得最后的胜利。所以说，**在投资的时候，一定要坚持自己的原则和判断，做一个"绝不出轨"的人，这才是一个成熟的投资者**。

另外，彼得·林奇在经历过那次失败之后，也总结出了选择股票需要注意的两个方面。首先是对投资对象资产的评估。资产评估在一个公司资产重组过程中具有十分重要的指导意义。其次就是对投资对象盈利能力的评估，这主要是预判企业未来获取收益的能力。期望收益愈高，公司价值就愈大，而盈利能力就愈强，即意味着公司股票价格具备在未来上涨的可能性。

**知识链接：**



基金是一种机构投资者的统称，包括了"信托投资基金"、"单位信托基金"、"公积金"、"保险基金"、"退休基金"，以及各种私人或国家基金会的基金。到目前为止，基金大体可以分为封闭式基金和开放式基金两种，基金具有收益性功能和增值潜能的属性。如果从会计学的角度分析，基金又是一个狭义的概念，指的是具有某种特定用途的资金。因为政府和事业单位的出资者不要求投资回报和投资收回，但要求按法律规定或出资者的意愿把资金用在指定的用途上，从而形成了基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 罗杰斯：

## 很多投资者就输在仅仅一次的“无意”上

罗杰斯和索罗斯一样，都是量子基金的核心人物，相较于巴菲特的稳重、低调，罗杰斯就显得潇洒多了。对于他来讲，在投资活动中获取胜利似乎是信手拈来，他常年一边环球旅行一边从事自己的投资事业，可谓是生活事业两不误。但是这种悠然的投资心态并没有影响到他投资的成功率。由此可见，罗杰斯在投资方面确实拥有比一般人更多的天赋。

人们通常把罗杰斯称为“奥地利股市之父”。可以说，这个奥地利人在全球投资市场的声誉可以和任何一个世界级的投资大师相提并论。

另外，罗杰斯还是一个金融学教授，他的投资理论被无数人视为经典。他的名字曾被《现代投资大师》、《市场奇才》等介绍投资者的著名书刊收录，而且罗杰斯个人还是《华盛顿邮报》、《纽约时报》、《时代》、《巴龙》、《福布斯》、《财富》、《华尔街日报》、《金融时报》的长期撰稿人。

但是，就是这样一位理论与实践相结合的投资大师，也曾遭受过惨痛的失败教训。而且，那次失败可以说完全是他背离了自己一贯的投资原则的一个无意之举。

一直以来，外界都评论罗杰斯是一个“对大势的把握无人能及”、“最富远见的国际投资家”的投资大师。可以说，他的一言一行对股票市场、大宗商品市场、期货市场都有着直接的影响。

2007年，罗杰斯曾在中国的大连市公开表示：“在当今市场上，投资什么最有利可图呢？这个问题我们需要从目前商品市场的表现去判断。如今，全球市场的通货膨胀在各个国家都不同程度地出现，而每当通货膨胀的时候，黄金和白银这样的硬通货都会起到一个调节作用。当下我们可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





看到，黄金的价格正处在历史上前所未有的一个制高点，但是白银的价格却处于历史最低点的70%左右，这样的情况是很不正常的。所以，在未来，黄金的价格会一路走低，而白银的价格则会有所回升。”

罗杰斯的判断当然会让大部分的投资者趋之若鹜，但是罗杰斯在说这番话的时候可能忘记了，他自己的手中正持有大量的黄金期货。而且，他之前也曾打算在黄金价格达到高点的时候卖出手中的这些黄金。但是就是他无意中的一番话，马上导致了黄金价格的大幅度下跌，下跌速度之快甚至让罗杰斯来不及把手中的这些黄金卖出去。正因如此，罗杰斯在刹那间就损失了上亿美元。

一句不经意的话，使得自己的投资刹那间由盈利变成了亏损，这让罗杰斯感到万分沮丧。事后他说：“我一直以来都在告诫自己，**不要在公开场合预测未来的市场走势，这样会让市场上的某些人遭受损失**。其实在很多时候，我也确实是这样做的。但是就因为一时的疏忽，我背离了我的这个原则，因而给很多人都带来了损失，并且这个最大的受害者恰恰就是我自己，这真是自作自受。”

事实正像罗杰斯说的那样，自从他在公共场合发表了那番演讲之后，黄金的价格就一路下跌。看着不断下跌的黄金价格，罗杰斯甚至都无法将这些黄金以一个合理的价格售出，那些人人都梦寐以求的黄金在罗杰斯的手里变成了烫手的山芋。而这一切发生的原因，就是罗杰斯在不合适的时间无意中说了一句真话。试想一下，如果罗杰斯不在公开场合判断黄金价格未来的走势，那么就不会引起黄金价格的突然下跌，而罗杰斯如果有时间在黄金价格下跌之前的最高价位抛出这些黄金的话，那么他就会大赚一笔。

其实，一直以来罗杰斯都告诫自己，在公开的场合里不要对任何商品的价格进行预测，这是罗杰斯投资原则中的一条。而一次小小的疏忽让罗杰斯背离了自己的这个原则，从而让他损失了巨额的财富。这可以说是给了罗杰斯一个深刻的教训。

对于其他投资者来讲，不轻易地在公共场合发表自己对于商品价格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



判断也是一条应该遵守的原则。因为那样会引起市场上的连锁反应，并因此打乱你的投资计划。一般来讲，越是著名的投资者，他们的一些言论对市场造成的影响就会越大。所以，对于每一个投资者来讲，避免一时的“无意”，坚守自己的原则是很重要的。

投资大师身怀财富巨万，任何一个言行都可能影响到市场的变化。所以，作为一个投资者，在很多时候一定要坚持自己的原则，这样才能避免和罗杰斯犯相同的错误。可以说，罗杰斯的这个错误给所有的投资者敲响了一次警钟，从而让更多投资者明白，一个投资者在任何与投资有关的场合中，都不能因为过于松懈而无意中背离自己的原则，那样只会给投资者带来负面的影响。




期货一般是指期货合约，所谓的期货合约是由期货交易统一制定的，这个合约是规定了在未来某一个具体的时间范围之内以及具体的地点上交割一定数量的物品的标准化合约。与“期货合约”这个概念相对应的就是现货，它们可以是某种具体的商品，也可以是外汇、债券等金融工具，也可以是金融指标，如拆借利率和股票指数等等。

期货合约的买进一方，在期货合约到期之后必须买进合约中所规定数量的现货；而期货合约的卖出一方，在合约到期之后必须向期货合约的买进方卖出期货合约中所规定数量的现货。有些期货合约也可以在到期之后买卖的双方都不必买进或卖出现货，不过需要根据期货合约中所约定的价格补偿对方当下市场上价格的差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 巴鲁克：

## 投资中的“无意”是死神手中的冥火

巴鲁克是投资界白手起家最成功的典范人物之一，同时他也是一个能够对股票的未来走势有正确判断的分析家，而且他还是一位通晓经济发展的政治家。人们之所以把一个投资者称为“政治家”是因为巴鲁克是总统的顾问，在美国政府遭遇到经济问题的时候，当局会向他咨询未来可能发生的情况和相应的对策。而对于普通的投资者来讲，巴鲁克最引人注意的地方就是他是能在最佳的时机买卖股票的人，因而许多投资者都称他为“在股市大崩溃前抛出的人”。由此可见，巴鲁克在金融界的崇高地位。

关于巴鲁克最著名的一个故事发生在20世纪的20年代，当时正是美国股市疯狂上涨的一个时期。

某一天，这位曾经六次担任美国总统经济顾问的投资界传奇人物伯纳德·巴鲁克，在大街上的一个擦皮鞋点停了下来，准备擦一下自己的皮鞋。擦皮鞋的是一个小男孩，由于当时顾客比较多，这个小男孩忙得不亦乐乎，纵然是这样，这个小男孩却仍在和周围的一些人饶有兴趣地聊着股票市场赚钱的秘诀。过了一会，巴鲁克的皮鞋就被那个小孩擦得锃亮了。之后，他赶紧跑回自己的办公室，果断地将所有的股票都售出了。

当时许多人都对他的这个做法很不理解，认为现在美国的股票正在疯狂地上涨，这个时候卖出自己的股票无疑是错过了一个绝佳的投资机会，但是巴鲁克却对这些质疑者们说：“如果连一个街头擦皮鞋的小男孩都认为能在股市中轻易地赚到钱，那么市场肯定是处在一个不正常的状态中，这个时候，远离市场是更明智的选择。”当时所有人都认为巴鲁克的这个判断太过于轻率了。但是不久之后，华尔街的黑色星期一就到来了，几乎所有的股票在这一天都像失控的风筝一样迅速地下跌。紧接着，华尔街的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融风暴引发了世界范围内的金融危机，许多股票投资者一夜之间就从亿万富翁变成了穷光蛋，因此自杀的人也不在少数。而巴鲁克却因为把握住了一个微小的细节而在这场全球性的股市大崩溃中躲过了一场灾难。

由此可见，巴鲁克是一个善于掌握细节，并且在投资时原则性很强的投资者。

在巴鲁克成功之后，许多人都很羡慕巴鲁克的这种可以有意识地把握每一个细节来指导自己投资的能力，也有许多人认为巴鲁克的这种能力是与生俱来的。但是实际上，巴鲁克的这种“有意之举”正是来自于一次“无意”酿成的大错。

20 世纪初期，巴鲁克已经在投资界混得是风生水起，当时他已经显现出了过人的投资天赋，而他自己也认为自己对于大局势的把握已经达到了一定的高度，所以他在投资的时候显得很自信。

有一次，巴鲁克决定买进曼宁出版公司价值 1000 万的股票。在当时来讲，1000 万美元的投资项目实在是一个相当惊人的数目。所以，当巴鲁克向当时还鲜为人知的曼宁出版公司投入如此多的资金这件事情公开之后，很多投资者都感觉非常吃惊，认为这是一个很不理智的决定。而巴鲁克自己却对这笔投资的收益充满了信心。

曼宁出版公司的主业是图书出版，这家公司曾经宣称，要和当时美国最大的出版商一较高下，而这样的雄心壮志也给了巴鲁克很强的信心。所以，巴鲁克在投资的时候曾表示，曼宁出版公司将会成为他以后投资的主要对象。

但是，此时的巴鲁克却忽略了一个重要的细节，那就是图书行业当时虽然正处于一个很繁荣的时期，可是已经受到了来自各方面的挑战，所以说他的这次投资的时机选择得很有问题。但是既然当时他已经购买了该公司的股票，那也只有将这些股票暂且持有，等到行情转好的时候再立刻出手。

但是，巴鲁克完全没有料到，自己的疏忽不仅仅是让他只犯了这一个错误，更大的错误还在后面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





当初巴鲁克在选择股票的时候，没有购买曼宁出版公司的普通股，而是购买了优先股。因为他认为优先股可以得到红利，而且在获得公司资产的时候，优先股也比普通股更具有优先权。此外，曼宁出版公司的优先股还可以每股兑换价值62美元的普通股票。也就是说，巴鲁克有权利以62美元的价格优先换取曼宁出版公司的普通股票。这样看来，巴鲁克是得到了一个大便宜。

在一开始的时候，曼宁出版公司的股价曾经一度冲上了70美元的价位，巴鲁克当时还沾沾自喜地认为自己做了一件正确的事情。可到了后来，曼宁出版公司的股价突然下跌到了4美元左右。

一般来说，即使是股价下跌了，如果持有的是优先股的话，也可以在一定程度上降低这种因为股价突然下跌而带来的风险。这是因为优先股按照规定可以获得一部分的现金红利，而且在股权到期之后还可以把原始投资折换成现金。但是巴鲁克当初在与曼宁出版公司签订的合同里规定，他获得红利的支付方式是以按60美元价格兑换的新的优先股来兑现，而不是以现金的方式支付。还有一个疏忽的地方是，巴鲁克当时签订的合同还规定，他所持有的优先股在到期之后，曼宁出版公司有权要求他将优先股以62美元的价格兑换成曼宁出版公司的普通股票，所以他的那些优先股并不能兑换成现金。可以说，这是巴鲁克在签订协议时的一个无意的举动。他认为自己的投资是正确的，根本不可能造成损失，因而没有为以后可能出现的情况留下后路。这样的举动确实是有违他一贯的投资原则的，由于当时对市场形势和合同签署的大意，所以他才犯下了这样一个低级的错误。

结果，巴鲁克因为这项投资直接损失了1000万美元。而他之所以会酿成这样的大错，就是因为没有仔细地阅读合同的细则。一时的无意，就这样无情地给巴鲁克造成了投资上的失利，从而给这位顶级投资大师的投资生涯抹上了不光彩的一笔。

这对于投资者来讲是一个最直接的教训，这样的错误其实是完全可以避免的。如果你仔细地阅读一下合约，并且认真地去想一下各个条款背后隐藏着的真实内容，那么你就可以避免这样的失误给你带来的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



避免这样的错误，没有其他的办法，只有投资者用“有心”代替“无意”。**作为一个成功的投资者，必须是一个处处留心、仔细谨慎的人。**只有拥有了这样的品质，才能在投资上获取胜利。



知识链接：

巴鲁克投资六项法则：

1. 自立：作为一个投资者首先要学会独立思考。在任何时候都不能进行非理性的投资。

2. 判断：不要轻视每一个细节，学会在面对抉择的时候沉思片刻。

3. 勇气：在决定了之后，一定要有勇气去执行，否则一切都等于空谈。

4. 敏捷：有一双敏锐的眼睛，随时发现改变形势的因素以及可能影响大众投资心态的舆论。

5. 谨慎：谨慎之前必须先要学会随和谦虚。在股市赢利的时候也不要过于高调。

6. 灵活：将所有的客观因素和自己的主观认识都放在一起来考虑、再考虑。切不可一家独大，也不能随波逐流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 希克斯·缪斯：

## 不要把钱放在并不了解的地方

希克斯·缪斯和他旗下位于德克萨斯州的希克斯·缪斯投资公司在华尔街上可以说是众人皆知。自20世纪90年代以来，希克斯和他的公司在投资领域就已经颇具盛名，而希克斯个人更是因为敏锐的直觉和精湛的投资技术让所有人都记住了这位华尔街的骄子。

虽然希克斯的名声比起罗杰斯、索罗斯、彼得·林奇等投资大师还差得很远，但是在他的投资生涯里，他也有过很经典的投资案例让人们对他崇拜万分。

希克斯·缪斯的经济实力自然无法和那些投资巨头们抗衡，这就要求他在投资中必须尽量减少失误，否则就可能面临彻底的失败。纵观希克斯的投资活动，他的成功率可以说相当之高。也正因为如此，希克斯·缪斯才能赢得现在的荣耀。但是，就是这样一个一贯坚守投资原则的投资者，也曾因为一时大意而背离了自己的投资原则，最终造成了投资的失败。

1999年和2000年的两年间，希克斯陆续向四家电信行业的新兴公司注入了总共10亿多美元的投资。希克斯一直以来都以判断准确而著称，他旗下的希克斯·缪斯公司经常以很低的价格买进一些发展形势比较好的公司，然后通过各种金融手段将这些公司交易出去，从中获取更大的利润。

可是这一次，希克斯放弃了以往一贯的做法，将目光投向了当时风头正强劲的电信业新兴公司。希克斯·缪斯公司向Rhythms Net Connections和Viateld等四家新兴的电信公司，先后投资10多亿美元。

在希克斯的眼里，这四家公司的运营模式彼此并不相同，因而这次投资可以说是一次多元化投资的典型。但是，希克斯忘记了一件事情，那就是他对电信行业并不熟悉，而他以前从来不会对自己不熟悉的行业进行投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资。这一次，他的盲目自信让他放松了警惕，背离了自己的原则。

果然，之后的事实证明，把如此巨额的资金投入到这些刚刚兴起的企业中，只会让自己的投资变得更为危险。

而事情还在继续向着更加危险的地步迈进。这些企业的股价持续走低，而此时希克斯还没有醒悟过来，他认为这只不过是一时的现象，以后情况会好起来的。一个对于电信行业并不了解的人，此时恐怕很难做出正确的判断。希克斯不知道，这几家公司都已经处在倒闭的边缘了。

最终，希克斯没能把握住最后的机会将自己手中的股票出手。在不久之后，那几家公司齐齐倒闭，希克斯的10亿美元化为了乌有。这是一笔血本无归的买卖，也造就了巨额的损失。

这次失利对于希克斯来讲，可以说是一次巨大的打击。由此，他认识到，投资一些自己并不熟悉的行业是很危险的。其实在希克斯的投资原则里，这样的行为是被禁止的，但就是因为一时的失误造成了他巨额的损失。这次失利给希克斯带来了教训，使他在以后的投资中又重新转向了那些自己熟悉的行业。

在那次失利之后，希克斯虽然得到了宝贵的教训，但是巨额的损失让他很难再酝酿下一次关键的投资。就在这个时候，美国的信孚银行给希克斯·缪斯公司提供了资金。这一次，希克斯将这笔钱用在了收购做农产品加工的希斯顿集团上。很快希克斯和希斯顿公司就以24亿美元的价格达成了收购协议，到2004年的时候，希克斯·缪斯成功地将希斯顿公司公开上市，并且改名为“优买食品”（Premier Foods）。而且他还聪明地将这家公司原有的肉鸡加工业务关闭了，因为那个时候美国人开始认为人工饲养的肉鸡对身体是有害的。事实证明，希克斯对于市场的把握是在行的，他的这个决定让他的公司避免了不少损失。

重新回到自己熟悉的行业中，让希克斯感觉自己又充满了力量。果然，在经过一段时间的经营之后，这家公司的市值已经翻了好几倍，希克斯从中也获取了大量的收益。

希克斯说：“我在电信行业的投资是我做过的最愚蠢的一件事情，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





并不是因为电信行业无利可图，而是我对这个行业的了解不够。一个外行冒冒失失地闯进一个行业中，并且想和那些行业内部的人竞争，实在不是一件聪明的事情。所以，对于我来讲，最重要的投资原则就是不要把你的钱放在你根本就不明白的行业中。"

希克斯的投资经历对于普通的投资者来讲，很有借鉴的必要。许多投资者对于自己所投资的行业并不了解，只是随着大流去进行投资，这样的投资手段对于大部分的投资来讲都将会是遭难的前兆。**投资者虽然不是实业家，但是在投资的时候也一定要以做事业的心态去考察自己的投资对象。只有这样，才是一个真正合格的投资者，否则只能算是一个投机者。**或许投资和投机的根本区别就在于此。

投机纵然可以一夜暴富，但是更多时候却是得不偿失。投资者一定不要抱着投机的心理去投资，踏踏实实把自己的钱放在自己熟悉的行业才是正道。



**知识链接：**

希克斯的投资哲学：

1. 一定要在了解和研究了股票背后的上市公司后再做投资。

2. 随机应变是最好的投资策略，而扬长避短则更容易让你寻找到大牛股。

3. 每个投资者都必须发挥独立思考的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二章
# 情绪的盲点
# 影响投资的判断力



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人们在看待一些成功人士的时候，往往只会注意到这些人身上耀眼的荣誉光环和雄厚的资本，却很少会注意到他们曾经或现在所犯下的错误。其实，对于我们普通投资者来讲，能够认识到大师的错误要比学习大师的成功理念更为重要。这是因为，成功的理念虽然可以让投资者建立起一套相对比较有效的投资方法，但是成功却往往是不可复制的，投资者即使是用那些大师们的方法去指导自己投资活动中的每一个行为，也不见得会获得最后的胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 巴菲特：

## 我的情绪坏了一刻钟，我的投资坏了一年

对于大师级的投资者来讲，他们的投资水平当然是普通投资者难以企及的。但是，这些投资大师与普通投资者也有一个共同点，那就是在面临金融危机的时候，大师级的投资者也会像普通投资者一样难以避免损失。不过，大师级的投资者通常有能力将这种无法避免的损失降到最低。但是投资大师们也有在这种关键时刻犯错的可能，而且由于他们的投资往往是代表一个集团，所以他们犯错的后果比普通的投资者还要严重。

被人们称为“股神”的巴菲特就曾经在金融危机中犯过严重的错误。在2008年的年度报表中，“股神”沃伦·巴菲特所掌管的伯克希尔·哈撒韦公司公布了这一年的盈亏情况。报表显示，伯克希尔·哈撒韦在2008年单单第四季度的投资收益就下降了96%，而2008年全年的盈亏表现则创下了巴菲特自1965年担任公司总裁以来的最低收入状况。

在随后伯克希尔·哈撒韦公司发给所有公司成员及股东的一封公开信当中，巴菲特极其坦诚地说：“在2008年的投资过程中，我做了一些‘很愚蠢’的投资项目。”另外，巴菲特在信中还坦白地说：“当市场需要我重新审视自己的投资决策迅速采取行动的时候，我却陷入了情绪上的波动。”

巴菲特所说的由于情绪波动所造成的最大的错误就是他在国际原油价格接近历史最高水平的时候，错误地选择了购入美国排名第三的石油公司——康菲石油公司的股票。巴菲特最后说：“我当时因为受到国际原油价格疯狂上涨的影响而产生了情绪上的失控，完全没能预料到原油价格会在2008年下半年的时候急剧下降。”

这一次的情绪波动，不仅使巴菲特在这个投资项目上失利，更糟糕的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





是，这一次失利造成了他在2008年一整年的投资计划都大受影响。

在购入石油股之后，巴菲特并没有从过于乐观的情绪中走出来，而是紧接着又花了2.44亿美元收购了两家爱尔兰银行的股票。可结果是，自从购买后到当年的12月份为止，这两家银行的股价就下跌了89%，并且直到2009年的时候，这两家银行的股票价格还在下滑。巴菲特事后说，“看起来很便宜”的股价让他进一步对未来股价的上升充满了乐观的情绪。

对于投资者来讲，很多时候极度乐观的情绪要比悲观情绪更具破坏力。而事实也证明了这一点。2008年的时候，巴菲特旗下的伯克希尔公司延续了他们在可口可乐、富国银行和美国运通公司的第一股东的地位，而这样做也正是因为巴菲特的乐观情绪在去年似乎就像是一列脱轨了的火车，难以控制。这种失控的乐观情绪可以说是一种不折不扣的“坏情绪”。这种坏情绪导致了巴菲特投资的进一步失利，他坚持持有的这三只股票，在2008年的下跌幅度都已经远超25%这样一个底线，这给他一整年的投资都带来了极不利的影响。

巴菲特说：“到了2008年年底的时候，我就像是一只误入羽毛球赛场的小鸟，带着满身的血迹和困惑结束了这一年的工作，而根本原因就在于我在这一年里没能掌控好自己的情绪，从而做出了许多错误的抉择。”

巴菲特最后说，作为一个投资者，出现这种情绪失控的行为是很不理智的，所造成的后果也将是极度严重的。而要想避免这种情绪上的波动，首先在公司的运营中要时刻注意财务状况平稳，流动性充足，控制短期债务，现金来源渠道多元化。只有对财务状况有清楚的认识，才能避免做出一些超出公司能力的选择，这样就能避免情绪上的马虎大意。其次，在任何时候都不能持有过于乐观或是过于悲观的投资态度，一定要保持一个平和的心态去从事投资活动。最后，多听一听身边人的意见，让自己的周围有一些头脑清楚的人才。只有这样，才能避免一个人的情绪影响到整个集团的利益。

巴菲特的失败对于所有的投资者来讲都是一个警示。一直以来，大部分的投资者都认为，只要掌握了投资的操作手段就可以百战百胜。但事实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上，影响投资效率的因素有很多，有许多主观的因素也可以影响到最终的投资结果。所以，投资者在投资的时候一定要学会平心静气地思考问题，这样才不会因为一时的情绪波动就造成巨大的损失。

其实，**情绪上的变化对于任何一个职业来讲都是有害的**。在投资中保持平和的心态对于所有投资者来讲都极其重要。在市场上，一些客观的因素随时可能影响到投资者的主观情绪，而情绪的变化，又会使投资者在关键时刻丧失理智。

**投资是一项需要理智面对的活动，情绪的失控往往会大大影响到投资者对于市场的理性判断**。所以，投资者一定要把握好投资心态，这可以说是一个投资者必须要加强的品质。



**知识链接：**

心理学家经过研究之后发现，人的情绪和眼睛一样，也存在着“盲点”。情绪盲点之所以会产生，主要有三方面的原因：

一、不了解自己的情绪变化；

二、不会控制自己的情绪变化；

三、不体谅别人的情绪变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 彼得·林奇：

## 情绪的盲点往往会给投资者带来灭顶之灾

彼得·林奇在投资时主要依靠以往的经验和敏锐的观察力以及高超的评价能力来准确地选择股票，并且从中赢利。正是他的这些超越常人的地方，让他成为世界上最杰出的投资大师之一。

彼得·林奇目前管理的基金公司是他在1977年就开始接管的“麦哲伦基金”。在经历了上个世纪1973～1974年全球股市的极度低迷期之后，彼得·林奇果断地选择了在这个时间进行大规模的投资活动。自1982年开始，股市开始了长达十几年的迅速发展时期，这个时候彼得·林奇的投资开始为他的基金会和个人赢得大量的收益。在这十几年的时间里，彼得·林奇的投资完成了上百倍的增长，而他也当之无愧地成为那个年代中首屈一指的基金经理和投资大师。

彼得·林奇虽然是投资市场中的大师级人物，但是他却从来不认为自己是依靠专业技能取得投资胜利的。他曾经对投资界的一些朋友们说，**一个投资者之所以能获得超出常人的成绩，最大的不同就在于成功的投资者能够把握好自己的心态**。

投资的选择在很多时候都会面临一个两难的境地，如果不买可能会错过好机会，如果买了又可能是错误的抉择。这种双向的选择往往会让投资者十分茫然，从而造成情绪上的盲点。彼得·林奇认为，一个投资者如果在情绪上失控了的话，那么他的投资就会给他带来危险。

彼得·林奇之所以这样肯定“情绪”在投资中的重要地位，是因为他自己曾经因为情绪失控而酿成过大祸。

1987年，对于彼得·林奇来讲是一个特殊的年份。在那一年，彼得·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



林奇凭直觉主观地认为当时的股市大盘在短时间内不会产生巨大的波动。因为，当时全美国的经济都在稳定地向前发展，股市也在波澜不惊中持续着一个乐观的态势，因而全美国的民众都对自己国家的经济抱着十分乐观的态度。在这种普遍的乐观中，彼得·林奇的情绪也受到了影响，他也同样认为股市的未来是美好的。

于是，彼得·林奇大胆地进行投资，在他的基金配置中几乎达到了满仓。而他自己也认为，不会出现什么意料之外的事情，于是就放心地出门度假去了。由此可见，彼得·林奇当时的情绪已经被股市表面的繁华所麻痹了。

结果，就在他高高兴兴地在外地度假的时候，股市大盘突然暴跌。在听到这个消息以后，彼得·林奇甚至一时没有缓过神来。估计当时的彼得·林奇就像是一个正在舒舒服服蒸桑拿的人被迎头泼了一盆冰水。

紧接着，彼得·林奇就接到通知，他的基金被大量赎回。为了把手头还在迅速下跌的股票变成现金，彼得·林奇只好很狼狈地不停变卖股票，结果这样的举动又使他的投资形成了恶性的循环，他把该卖的和不该卖的全都一股脑卖了。很显然，这个时候彼得·林奇的情绪又从过度的放松突然转变成了过度的紧张，可以说这两种过度的情绪波动已经给他造成了一个情绪上的盲点，致使他完全没有了平时的从容和睿智，开始手忙脚乱起来。一个忙于应付的人，在股市中是难以有所收获的。果然，彼得·林奇在短短的时间内就为自己不合理的情绪波动付出了高达 10 亿美元的代价。就这样，彼得·林奇栽在了失控的情绪上。

这次教训让彼得·林奇感悟颇深，通过反思他总结出了三条投资者必须遵守的原则。

**第一，一个优秀的投资者必须能随时保持冷静**。作为投资者，应该深知股价会受到来自很多方面不同因素的影响，随时都可能会大跌或者是大涨。当一个优秀的投资者所持有的股票价格开始下跌的时候，他的反应应该是很镇定的，绝不应因此而产生情绪上的剧烈波动。

另外，一个优秀的投资者在市场处于高速上升阶段的时候，在面对自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





己的资产飞速积累的时候，也必须保持冷静。总而言之，股市可以波动，但是投资者的情绪不能波动。

**第二，优秀的投资者必须要有耐心**。不要被卷入大众的盲目热情之中，所有其他人的分析和激情对于投资者来讲都不是选择一只股票的理由。作为一个优秀的投资者，只会在最恰当的时机，选择最合适的股票。

**第三，优秀的投资者必须让自己保持理性**。作为投资者，随时都得以一个清晰的思维去思考市场和世界。既不过度悲观，也不盲目乐观，保持逻辑性和理性才是投资者最大的特点。

这三点是彼得·林奇总结的投资经验。另外彼得·林奇还指出，之所以在我们的周围，成千上万的专家中也没有一个能够百分之百地预测股市未来的趋势，就是因为股市中有太多非理性的东西存在，而这些非理性的因素往往主要是来自投资者。一个投资大师和一个普通投资者的区别就在于，大师级的投资者都在非理性的股市中保持理性。

彼得·林奇曾给过三条选股经验：**对一无所知的股，千万不要选；小道消息满天飞的股票，千万不要选；另外，市盈率高的股票，千万不要买**。同时，彼得·林奇在选股、操作等战术层面的大量经验和简单易懂、行之有效的实战技巧也是投资者不可多得的宝贵财富。




彼得·林奇的投资成就：

在投资者的眼里，彼得·林奇就是财富的领路人，而彼得·林奇的投资理念也是所有股民的宝典。他所管理的基金是华尔街上有史以来最赚钱的，如果一个投资者在1977年购买了100美元彼得·林奇的基金，那么到1990年，这笔钱就会变为28000美元，一共增值28倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 格雷厄姆：

## 我投资失败的根本因素——情绪的盲点

本杰明·格雷厄姆可以说是华尔街历史上最有影响力的人之一。虽然他现在已经去世了，但是他建立的证券分析学方面的理论和思想，在当今世界的投资领域仍继续产生着极为深远的影响。就连当代的“股神”巴菲特也是他的学生，而且华尔街上有很多优秀的经理人都是他这套投资理论的信徒。所以，格雷厄姆堪称“华尔街教父”，世界投资界的第一人。

很多人都对格雷厄姆的投资理论感兴趣，因而许多人都试图从格雷厄姆的投资理念中总结出一套行之有效的投资方法。但是格雷厄姆自己却说：“**在投资中，没有墨守成规的方法论，最关键的是要把握好自己的投资心态，避免在投资中产生情绪盲点。一般来说，无法控制情绪的人不会从投资中获利。**”

格雷厄姆作为经历过1929年全球经济危机的投资大师，亲身体会了在那场危机中“情绪”对于投资者的巨大影响。

格雷厄姆在危机之时意识到：投资者对股市的疯狂或者对市场的恐慌一旦出现并蔓延的时候，那么就会马上影响到整个股市，给股市行情带来不正常的剧烈波动，而且这种情绪越强烈，股市相应的表现也会越激烈。

所以，格雷厄姆一直以来都认为，情绪的变动会直接影响到投资人的收益。他的这个理论可以说指导着他的投资方向，而格雷厄姆之所以对这个理论如此坚信不疑，不仅仅是因为这个理论是他长时间观察的结果，更重要的是，格雷厄姆自己也曾经因为产生了情绪上的盲点而造成过巨大的损失。一般人可能意想不到，现代投资理论的奠基人在经历了1929年的大崩溃之后也是伤痕累累、损失惨重。这的确是事实，而格雷厄姆对那段记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





忆也一直未曾忘怀，他形容当时的自己是“被困在漆黑的森林里”。

那个时候，伯纳德·巴鲁克提出了股市将来会崩溃的看法，而格雷厄姆也认为巴鲁克的预言是有道理的。但是他因为难以拒绝当时股市疯狂上涨而带来的巨额收益，仍然乐观地认为，股市崩盘的那一天还不会很快到来，所以他在股市中投入了大量的资本。

谁知道他盲目乐观的情绪很快就给他带来了灾难。1929 年，美国股市突然间崩溃了，格雷厄姆投入在股市中的 250 万美元的资本立刻就蒸发了 20%。到 1930 年的时候，更是有 50% 的资本化为乌有。而在接下来的几年中，格雷厄姆投入到股市中的钱还在继续减少——到 1933 年的时候，他的账户上就仅剩 37.5 万美元了。

格雷厄姆之后在他的回忆录中这样写道：“1929 年的上半年，股市的疯狂上涨着实令人激动，我已经在这种高额回报的投资中迷失了自己的情绪，而真正的麻烦却在接下来的 3 年时间里陆续出现了。”

格雷厄姆所说的麻烦的 3 年指的是 1930 年到 1932 年的这段时间，而在最糟糕的 1930 年里，格雷厄姆进入了他 33 年的基金管理历史中最不顺利的一段时期。当时由于股价的突然下跌，使得格雷厄姆的资产在一夜之间就大幅缩水，而他的巨额贷款在这个时候也到期了。无疑，此时他已经无力马上将贷款还清。可以说，他当时已经完全被贷款人所制约。

在之后的 3 年中，格雷厄姆做的最重要的一件事就是偿还这些贷款。可以说，他的事业甚至连他的人生在这个时候都进入了一个低谷。如果与他一生中成功的那些日子相对比的话，那段时间对于格雷厄姆来讲简直就是悲剧。他形容自己当时的状态就如同《神曲》中的人物弗兰切斯特·里米尼所说的那样：“没有比回想往日幸福的时光/更令人感到悲伤/沉浸在痛苦之中……”

这段时间的失败，也让格雷厄姆清醒地认识到了，情绪对于一个投资者来讲可以是天使也可以是魔鬼。如果投资者可以在投资时把握自己的情绪，那么情绪就是天使；如果投资者在投资中情绪失控的话，那么情绪就可以像魔鬼一样将投资者推向万劫不复的境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是万幸的是，格雷厄姆并没有被这个“魔鬼”彻底打败。在经过长时间的反思之后，格雷厄姆真正领悟到了投资的秘诀，进而迅速在股市中东山再起。而最令人感到欣慰的是，格雷厄姆在反思之后出版了《证券分析》一书，这本书后来被华尔街的投资人誉为“投资圣经”。可以说，格雷厄姆的这次失败对于之后的投资者来讲，有着非常积极的意义。

在这本书中，格雷厄姆向人们叙述了投资心态对于投资的重要性。书中说：“**历史证明，投资者的情绪往往很容易受到股市持续向上行情的鼓舞。而在这个时候，投资者的情绪很容易产生盲点，这种情绪盲点一旦产生，对于投资来讲毫无疑问就是一场灾难。如果情绪一次次地战胜理性，那么投资就会被情绪绑架，这会让投资者受到来自市场的惩罚。**”可以说，格雷厄姆的这次失败对于他自己和所有的投资者来说，都是一种反思的素材。

作为一个成熟的投资者，应该始终使自己的心态保持平静，不轻易地被市场中传达出来的情绪所误导。格雷厄姆的失败告诉我们，投资是一种长期的事业，如果我们想要坚持这个一生的事业，那么我们就要明白：投资心态的修炼，对于一个投资的事业和人生是至关重要的。没有哪个精神病患者能在股市中笑到最后，真正的成功者必须是理智的化身。

**知识链接：**



**格雷厄姆的内在价值理论：**

格雷厄姆认为，决定公司内在价值的决定性因素是公司的未来盈利能力，于是一切影响公司未来盈利能力的因素都可以影响公司当前的股票价值。而影响公司未来盈利能力的主要因素，显然应该包括市场占有率、销售额、产品定价和公司经营成本等因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 索罗斯：

## 石油危机让我忽视了投资行为上的盲点

人们时常争论索罗斯和巴菲特谁才是世界上头号投资家，对于这个问题，他们各自的拥趸们各持己见，往往难以得到一致的答案。这两位投资大师无论是影响力还是业绩都几乎相差无几，所以对于他们孰强孰弱的争论显然是难以统一答案的。

但是毋庸置疑的是，索罗斯在踏入国际金融领域的这几十年里，获得了骄人业绩，几乎没有人能与之相比，即使是巴菲特也难以创造出索罗斯的奇迹。

有很多投资者也能在很短的时间内取得一些惊人的业绩，但是能像索罗斯那样在几十年的投资生涯中一贯保持出色的状态却非常难。

有人称索罗斯是金融奇才，也有人将他称为“金融杀手”、“魔鬼”。这是因为他曾经率领大量的投资者，用巨额的投机资金席卷了整个金融市场，让许多国家和投资者的财富都像河水一样流走了。所以，欣赏他投资才华的人会对他大加赞扬，但是痛恨他的人则会对他恨之入骨。

虽然外界对他的评价不一，但是索罗斯自己却从不隐瞒他作为一个世界级投资大师的野心。他曾经说过，自己投机货币就是为了赚取财富。在金融市场中，有些人获利就肯定会有些人失利，这是再正常不过的事情。而索罗斯的本意并不是刻意地要损害谁的利益，所以他对在交易过程中遭受损失的那些人没有必要有负罪感。因为他自己也随时会面临损失的危险。

不管索罗斯是一个金融奇才，还是金融杀手，但是至少有一点是可以肯定的，那就是索罗斯的金融才能是普通投资者所无法比拟的。他的酬劳甚至可以是42个联合国成员国的内政的收入之和，因而用“富可敌国”来形容他的财富一点都不过分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是正如索罗斯说的那样，他也可能会遭受损失。上帝也并非会永远垂青索罗斯，在1973年石油危机的时候，索罗斯就遭遇到了他投资生涯中的“滑铁卢”。

那一年，国际股市异常繁荣。但是索罗斯根据自己的金融市场“盛衰”理论认为，这样的繁荣时期的背后肯定隐藏着大萧条的前奏。

索罗斯通过相关信息来源得知，在英国国内的证券市场上，很多英国本土的石油公司尤其是石油加工和石油勘探公司，正在大量收购其他一些公司的股票。有很多石油公司为了筹集资金入市炒作股票，甚至不惜以通过发行债券的方式筹措资金。在这个时候，英国股票的市盈率已经高达48.5倍了，但是股民们对石油股的狂热情绪依然在继续升温。因此，索罗斯觉得，英国的证券市场马上就会面临一次大崩盘。所以，他对英国股市产生了不该有的强烈的悲观情绪。

相比于英国股市，索罗斯当时却对美国的证券市场比较看好。这是因为，索罗斯认为美国拥有大量的石油储备，和英国相比要好得多，而且美国证券市场上的股票价格还处于一个理性的范围之内。但是石油危机爆发后，中东的石油大国把矛头指向了美国，而且一致决定停止向美国输送石油，从而导致美国石油股的全线下跌。

当时索罗斯的损失高达2.5亿美元之多。但是这才刚刚开始，索罗斯的亏损还在继续，直到最后索罗斯总共损失了大约6.5亿到8亿美元的资产。当时，美国的报纸都争相报道了这一新闻。人们都意想不到，索罗斯在这场石油危机中会损失得如此惨重。

索罗斯的这次失利让他的投资公司的净资产瞬间减少了26.2%，这个损失率要远远高于17%的美国股市平均跌幅，可以说索罗斯是这场大崩溃中最大的受害者。

纵观索罗斯在这场石油危机前前后后的表现，我们可以发现，他在市场的变幻莫测面前，已经完全失去了对于自己情绪的控制，这种失控的情绪让他草率地做出了一个错误的决定，而这个决定则为他的投资生涯抹上了不光彩的一笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





这次失败，让索罗斯清楚地认识到了合理控制自己的情绪对于投资的重要性。在这之后，索罗斯曾经对媒体说："在你做出一个选择的时候，情绪对你的影响往往要大于理智。所以说，有一个稳定的情绪将更有利于你理智地思考问题。"

从那次失败以后，索罗斯更加善于控制自己的投资心态，在任何时候他都不会轻易地让自己的情绪产生盲点，从而给自己造成损失。在后来投资东南亚危机和做空英镑的投资过程中，我们可以看到，索罗斯似乎有一颗如钢铁般坚毅的心，在任何时候他都不会让自己的投资心态失控。这也为他的成功奠定了心理基础。

现在人们常说索罗斯要比心理学家更能认识到市场情绪的危险性，殊不知这种超人的能力是索罗斯以8亿美元的高价换来的。

**索罗斯常常对投资者说："识别一个投资者是否理性应当以心态的成熟与否加以区分，单单从技巧方面是难以了解一个投资者的真实水平的。"**

普通的投资者在面临重大抉择的时候往往会很焦虑、急躁和不理性，因此对于他们来讲，最危险的敌人就是自己。这些投资者可能在数学、财务或金融理论上超出常人，但如果他们无法控制自己的心态，一样不可能取得成功。

对于中国的投资者来讲，金融大鳄索罗斯用高额代价换取的成功经验很值得我们深思。如果我们能够从中体会到控制情绪的重要性，并且将其应用到投资活动中，那么一定会对我们大有益处。



知识链接：

在1973年的石油危机中，许多投资大师都难逃其影响，而索罗斯无疑是损失最惨重的一个。华尔街是世界金融的中心地带。在利用无线电进行交易的1973年，华尔街的这次动荡瞬间波及了全球。所以华尔街的这次动荡也使得伦敦、东京、香港、巴黎、法兰克福、多伦多、悉尼、惠灵顿等地的股市闻风而动，纷纷告跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 安东尼·波顿：

## 我最希望得到的圣诞礼物——投资时没有情绪盲点

安东尼·波顿曾经在富达国际有限公司任职，他担任这家世界上数一数二的投资行的董事总经理和高级投资经理，是整个欧洲金融市场上最成功的投资人之一，被欧洲人称为欧洲的“彼得·林奇”。他从1979年在富达公司担任总经理到1985年的这几年间，曾经使他所管理的一些富达公司旗下的基金达到了20%的年复利报酬率。

其实，早在30年前，当富达集团才刚刚推出第一只基金时，安东尼·波顿就已经进入了富达集团。而且一直到现在，安东尼·波顿管理的基金始终是英国28年间表现最好的零售投资基金之一。在整个欧洲，安东尼·波顿有很着很高的威信。可以说，在投资界，安东尼·波顿的一举一动都被千千万万的投资者所关注，甚至有很多投资者把他当做了欧洲投资的风向标。

但是，就是这样一个在投资界享有盛誉的传奇投资人，也难免会面临失败的厄运。

那是在上个世纪的90年代，安东尼·波顿突然决定斥巨资购买德国马克，据当时的估计他总共购买了价值300亿美元的德国马克。

安东尼·波顿之所以会做出这样惊人的决定，是因为他预测德国银行实行的高利率政策会使德国的经济受到严重的打击，如果事情真的是这样的话，那么德国政府就一定会强制降低德国马克的汇率，从而使得德国马克贬值。而令人意想不到的是，安东尼·波顿之所以会有这样的预测，仅仅是因为他在简单地分析之后一时激动，便做出了这样的决定。而且当时的他认为，这个机会一旦错失就很难再寻找到，这也是他草率做出决定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





一个重要原因。

形势在刚刚开始的时候似乎在向着安东尼·波顿所预测的方向发展，德国马克的汇率果真一度下跌。于是安东尼·波顿这个时候更加确定自己的判断是正确无误的，所以他继续投入了大量资金来卖空德国马克。

但是实际上，德国的经济实力在世界上来讲都是数一数二的，所以德国经济自然也有着很强的抵御风险的能力；再加上当时德国银行对于安东尼·波顿的这种投机行为也有所察觉，并且采取了一定的应对措施。所以到最后，德国政府还是成功地维持了原来的利率政策，德国马克的汇率也一直保持着稳定的态势。

这一次的投资失利让安东尼·波顿损失惨重，但是这次失败并没有让他理智地看待自己的投资，相反他已经被眼前的形势彻底迷惑了双眼。接下来安东尼·波顿又落入了情绪盲点的怪圈，犯下了另一个不可弥补的错误，那就是他像个赌徒一样认定日元兑换美元的汇率将会很快下跌。这一次，他的理论依据就是日美两国首脑会谈的进程将很可能让双方产生调低汇率的共识。这是一个看起来很美的理论，但是实际上这时的安东尼·波顿已经近乎疯狂，他的这一决定完全是由于他的情绪失控而草率而为的。

结果，当时的美国总统与日本首相并没有能够就双方的贸易争端提出解决的办法，而且双方还在谈判桌上不欢而散。这就直接导致了外汇市场上日元兑美元汇率的飞速上升，当然安东尼·波顿投资货币的计划也就全盘泡汤了。

做空德国马克和日元的计划失败让安东尼·波顿一共损失了6亿美元。这样巨额的损失虽然对安东尼·波顿的投资形象造成了严重影响，但幸运的是这并没有给他造成致命的打击——安东尼·波顿手中依然有114亿美元的资金。可以说，安东尼·波顿仅存的理智在这个时候救了他的事业。

在很多年以后，安东尼·波顿还对当初的这次失败耿耿于怀，他说：**“一次足够愚蠢的坏情绪就能使你的整个事业毁于一旦。所以，还有什么比控制自己的情绪更重要的事情呢？”**

我们从这位投资大师悔悟的话中就可以明白，情绪对于投资来讲确实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是非常重要的。因而，控制好了自己的情绪在很多时候就等于抓牢了自己的命运。所以，作为一个投资者要想获得超人的成就，首先要做的功课就是学会控制自己的情绪。虽然很多时候投资者无法控制市场，无法控制投资法则，但是如果学会了控制自己的情绪，就等于成功了一半！

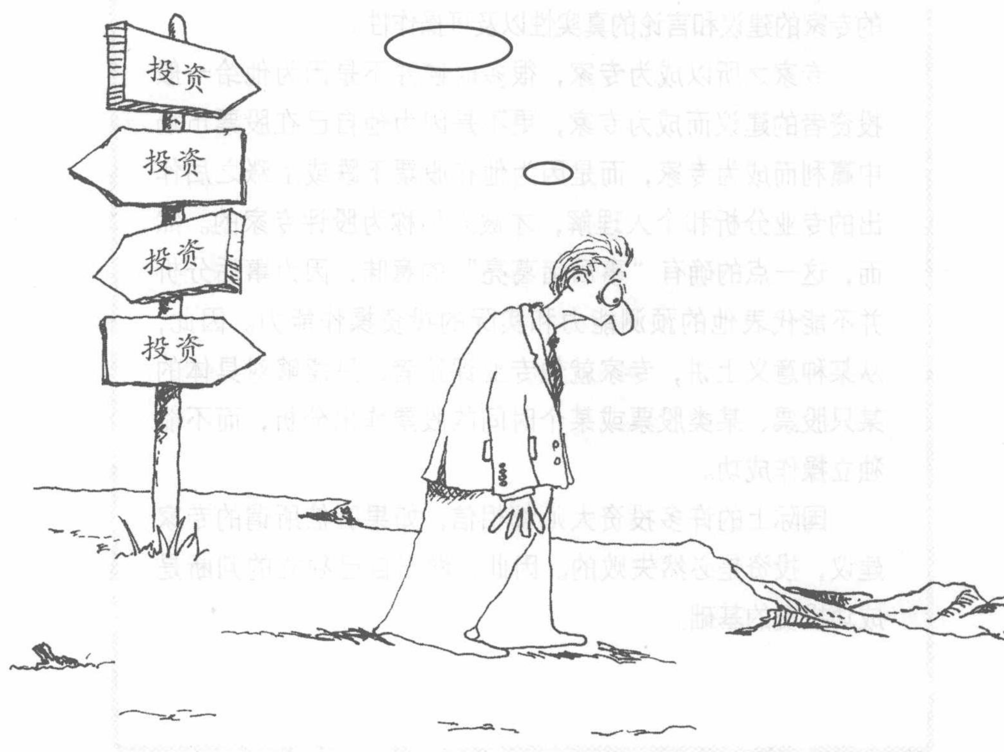



1971 年 12 月 4 日，德国采用金本位的货币手段，发行了马克作为主要货币。2002 年 1 月 1 日，欧元开始大规模在欧洲通用，马克也随之退出了历史的舞台。马克曾经是仅次于美元的国际性货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三章 切误迷信专家，更不要盲目相信所谓的“投资权威”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




专家在普通投资者眼中总是带着无限的光环，因为他们有着极高的身份，同时在某一行业有着比较高的威望。在股票市场，许多所谓的“专家”总是乐于评股论金，并对未来的股市走向做出预测。可是，股票市场并不是通过数学分析或理论分析就能得出未来结论的。这就不免让人怀疑，所谓的专家的建议和言论的真实性以及可操作性。

专家之所以成为专家，很多时候并不是因为他给一般投资者的建议而成为专家，更不是因为他自己在股票市场中赢利而成为专家，而是因为他在股票下跌或上涨之后作出的专业分析和个人理解，才被人们称为股评专家的。然而，这一点的确有“事后诸葛亮”的意味，因为事后分析并不能代表他的预测能力和实际的投资操作能力。因此，从某种意义上讲，专家就像专业评论者，只能够对具体的某只股票、某类股票或某个时间的股票作出分析，而不能独立操作成功。

国际上的许多投资大师都相信，如果听信所谓的专家建议，投资是必然失败的。因此，做出自己独立的判断是成功投资的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 彼得·林奇：

## 不要过分相信股评专家的建议

每个投资者刚刚入市的时候往往都容易相信投资专家的建议，但是市场变化多端，即使投资专家正确地选择了投资品种，投资者往往也不能够准确地把握买卖点，因此多半还是要亏损的。对于这一点，那些投资大师也不例外，彼得·林奇最初成为基金公司经理的时候，就因为听信了股评专家的建议而失去了一次绝好的赚钱机会。

1981 年，彼得·林奇以每股 30 美元的价格买进了美国特克萨铁路公司的股票。他买进该公司的股票主要是因为美国特克萨铁路公司经营稳定而且还有很高的成长性，如果长期持有一定会有很好的收益。果然，6 个月后，美国特克萨铁路公司的股票就上涨到了 33 美元，彼得·林奇对自己的选股原则也更加坚定了。但是在股价上涨的同时，他也出现了一定的恐慌心理。但因为美国特克萨铁路公司运行良好，于是彼得·林奇选择继续持股，等待上涨。不久，美国特克萨铁路公司的股票上升到了 38 美元。

这时，一个著名的华尔街股市专家宣称，美国特克萨铁路公司的股票此时已经严重超值了，该公司根本没有那么好的成长性和未来那么高的业绩预期。彼得·林奇虽然对研究成长性的公司很擅长，但是他也是这个股评家的老听众了。从前这个股评家预测的都比较准确，这次也一定不会错。于是，彼得·林奇将手中所持有的美国特克萨铁路公司的股票悉数抛出。然而，此后美国特克萨铁路公司的股票竟涨到 41 美元以上。对此，彼得·林奇懊悔不已。从此，他只坚信自己的分析判断，再也不相信那些高谈阔论的股市评论专家的建议了。

仔细分析彼得·林奇的这一次失败，他之所以最后相信了专家的意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





见，并且付诸行动，主要就是因为：

第一，他认为投资专家更具有权威性，专家的建议也更合理，所以才没有坚持自己的原则。而其实股评家之所以成为专家，主要是因为其在股票下跌、上涨之后作出的专业分析和个人理解，才被人们称为专家的。这有点“事后诸葛亮”的意味，因为事后分析并不能代表他们的预测能力和实际的投资操作能力。同时，经常被人们称为投资专家的人往往对学历、学识、工作背景和人脉关系有一定的要求，而这些其实和股票投资本身并没有多大关系。因此，**从某种意义上讲，股评专家就像专业评论家，只能够对具体的某只股票、某类股票或某个时间的股票作出分析，而不能独立操作成功。**

当然，我们也不能否认有某些投资专家的建议或意见确实有一定的准确性和投资价值，但是经过仔细调研和分析以后，我们就会发现，其实所谓的专家与普通的投资者并没有多大的区别。

首先，有一部分投资专家因为工作上的关系，和一些机构或者财团等关系密切，而他们做节目宣称某个公司业绩不好其实很可能是想通过这来让机构更加顺利地获得筹码。

其次，如果投资专家真的预测得非常准确，那么他自己为什么不去投资，而是要把这个消息告诉投资者呢？显然他们大多数情况下都是纸上谈兵，而没有什么实际操作经验，所以他们为投资者做出的买卖提示也多是理想化的。

再次，投资专家在投资市场中有一定的发言权，能够在一定程度上通过新闻媒体或其他方式，使得他的预测作用和分析在可信度上大大提升，并且最终在市场上影响其他投资者。我们需要知道的是，当股评专家的投资建议占了绝对优势的时候，他已经左右了股票市场本身，此时再加上一大批投资者的追捧，就会以事实验证股评专家的建议，但是这与股票市场本身的关系究竟有多大呢？

我们可以通过长期的股票走势作出一个总结，从股票诞生至今，没有哪一位投资大师可以完全准确地推测出未来股市的走势——价值投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之父本杰明·格雷厄姆没有，华尔街股神沃伦·巴菲特也没有，难道这些股评专家就能够超越本杰明·格雷厄姆和沃伦·巴菲特吗？答案显然是否定的。

第二，彼得·林奇的失败是因为其自身的投资原则不够成熟。而不成熟的主要原因是他当时刚刚成为基金经理，虽然有了一些投资的经验，但是他的投资原则还没有经过市场的检验。只有无论是在熊市还是在牛市中，投资原则都适用的情况下，投资原则才能够算得上是成熟的。而如果投资者有了自己成熟的投资原则，那么再面对股评家的评论时就相当于有了护身法宝。如果股评家说得有道理就可以为我所用，如果股评家所说的和自己的原则相距甚远，那么就要认真分析一下到底谁对谁错了。

如果彼得·林奇能够在听到股评家的建议后，再客观地分析一下美国特克萨铁路公司的现状，自然就会得出公司经营状况良好、成长性好、股价还有一定上涨空间的结论。那么他就能够认定股评家所说的是不正确的，也就不会轻易卖出股票，至少不会全仓卖出股票，这样也就能够享受到股票之后的大幅上涨所带来的投资乐趣了。

经过这样一番分析，我们也就明白，让投资者不要相信投资专家的建议，并不是完全否定专家的建议。因为作为专家，具有一定的信息优势和研究优势，而个人投资者根本不具备这样的条件。因此个人投资者可以将这些专家的建议和推测作一个综合分析，并且通过自己已经建立起来的投资理论去推断这些建议和推测是否正确，并且不断地通过股评专家的信息来判断自己的投资是否正确，以此来规避一些投资风险。

从投资大师彼得·林奇的投资失败中我们可以得出以下教训：

第一，投资专家不会给投资者提供“免费的午餐”，我们要小心消息背后的阴谋。

第二，投资者要逐渐建立起自己的投资原则。在最初的时候可以听一些股评，但是主要是作为学习，提高水平，而不要据此来买卖股票。

第三，当专家的建议和投资者的原则相左时，要做出合理判断和分析，既不要盲目自大也不要只相信专家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







知识链接：

彼得·林奇投资策略中的“五个不要”：

1. 不要过分相信股评专家的建议；
2. 不要妄图去预测股市；
3. 不要过分相信投资理论；
4. 不要过分相信投资天赋；
5. 不要过分相信数学分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 格雷厄姆：
## 警惕高风险投机中的内部消息

“内部消息”无疑是普通投资者最想得到的股市信息，然而，一旦误听误信了高风险的“内部消息”，而且没有事先做好投资准备的话，很可能会被这种高风险的消息弄得措手不及，一败涂地。

本杰明·格雷厄姆不愧为杰出的投资大师，他的金融分析学说和思想深深影响了几乎三代重要的投资者，而且如今华尔街上数十位身价上亿的投资管理人都自称是格雷厄姆的信徒，因此格雷厄姆享有“华尔街教父”的美名。然而，初入股市时发生的“萨幅轮胎事件”却让格雷厄姆对于是否应该相信“内部消息”和如何事先做好两手准备的问题有了全新的见解。

1915年，格雷厄姆作为纽伯格·亨德森公司的证券分析师，因为对投资股票的准确判断为公司小赚了两笔，从此，格雷厄姆在华尔街就有了名气。很多亲戚朋友都慕名前来请他帮忙做投资生意，并且获得了可观的经济收益。可谓“初生牛犊不怕虎”，雄心勃勃的格雷厄姆一直在寻找机会。

1916年，格雷厄姆的一个朋友告诉他，萨福轮胎公司的股票即将公开上市，希望与他合作搞一次大买卖。当时的华尔街暗中盛行着一种投机操作手法，即买入即将公开上市的公司股票，待其上市后再从中套利。这种投机取巧的赚钱方式无疑具有很高的风险，但是当时格雷厄姆等人只看到了巨大的利益回报，而忽视了其他因素。亟须一次成功的独立投资案例和一笔创业基金的格雷厄姆没有理智地思考万一失败了怎么办，在他看来，有朋友的“内部消息”，再加上破釜沉舟的勇气就足够了，任何多余的顾虑只能耽误宝贵的时间，还可能放走赚钱的良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





于是，格雷厄姆联合了一批同事和朋友，筹集了大量资金分批购入萨幅轮胎公司的股票。但出乎他们意料的是，在这次股票认购的过程中，有幕后机构操纵了市场。那些幕后操纵者先是把股票的价格炒得很高，看准时机后又突然抛售，导致包括格雷厄姆在内的大批中小投资者被套牢。自恃天资聪颖的格雷厄姆本想通过这条“内部消息”做出一点大动静，为自己的投资事业积累点资本，结果却事与愿违，欠了一屁股债。

“萨幅轮胎事件”可以说是一堂生动而真实的实践课，它让格雷厄姆看清了华尔街的本质——尔虞我诈，弱肉强食。同时，格雷厄姆从中得出了三点经验：

一是不能轻信所谓的“内部消息”；

二是自己在投资领域还十分幼稚，要想在华尔街站稳脚跟必须适应华尔街的投资环境；

三是对人为操纵市场要保持高度的戒心。

毫无疑问，这些经验的积累促使格雷厄姆逐渐走向成熟。

作为普通投资者，在面对所谓的“内部消息”时，也一定要注意这几点：

首先，**避免轻信“内部消息”，遇事要理智思考**。世上没有天上掉馅饼的好事，即便就是有，在馅饼的旁边也可能布满了陷阱等着你用腰包里的钱把它填满。那些“内部消息”，很可能是市场上的投机老手放的烟雾弹，目的就是为了迷惑那些希望一夜暴富的投资者。

其次，**快速适应投资市场的大环境，把自己由弱变强**。在激烈的市场竞争中，有一条千古不变的法则就是“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”。所以说，要想不被别人吃掉，就要武装自己，壮大自己，让自己变成虎狼。

最后，也是最重要的一点，那就是**要对人为操纵的投机市场保持高度的警惕，注意规避风险**。

格雷厄姆还根据自己投资失败的经历总结了一个投资金律，那就是**坚持长期投资，永远不要投机**。而且他认为，短期投机并不是一项好的投资，因为短期投机靠的是对消息的掌握程度，无疑具有较高的风险。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然，投机和投资二者存在着一些差异。从严格的意义上来讲，基于事实本身的投资和基于消息的投机，两者的风险有着巨大的差别。举个例子，如果一家公司经营状况真的良好，其股票所含的投资风险便小，相应的它的获利能力就比较高。反之，通过虚假消息炒作出来的股票价格犹如七彩的泡沫，用不了多久就会破碎。

同时，格雷厄姆坦言，天下没有免费的午餐，风险在股市上是永远存在的。可以说，没有风险就没有股市。任何一个投资者要想赢利，完全可以通过行之有效的操作手段来规避风险并进而获利。听起来，这似乎不可思议。然而，事实确实如此。



知识链接：

格雷厄姆给投资者的忠告：

1. 做一名真正的投资者。
2. 注意规避风险。
3. 以怀疑的态度去了解企业。
4. 当怀疑产生时，想想品质方面的问题。
5. 规划良好的投资组合。
6. 关注公司的股利政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 杰西·利弗莫乐：

## 不要相信存在数学分析的赢利法则

不懂股票的人乍一看到股票交易大厅墙上挂的股价表格，往往会被弄得一头雾水，不知道上面那么多花花绿绿的数值代表着什么信息。可是对于在股场厮杀的投资者来讲，这些数字似乎是有章可循的，谁抓住了其中的规律谁就可以在股票的投资中大大地捞上一笔。一些自称是专家学者的“分析大师”，扬言可以解开杂乱无章的数字谜团，通过数学分析为投资者指引一条通往财富之门的康庄大道。难道“数学分析”真的这么神奇吗?

如果把几位“数学分析大师”分别请过来单独指导的话，即使是对同一天的数字表格，也会有不同的见解，甚至会有完全相反的分析结果。最让人不可思议的是他们众说纷纭、莫衷一是，可是都能够自圆其说、头头是道，令人不得不信服。结果显而易见，就是那几位大师分别领走了指导费，而你对明天到底选择哪一只股票还是模棱两可。

其实，那些号称会利用数学方法分析、预测未来股票走势的人，不过是懂得一些投资理论的高级“算命先生”而已。假若他们真能未卜先知的话，他们还会诚心诚意地告诉你“投资哪只股票能赚大钱”吗? **彼得·林奇曾说过：“股票投资不是一门科学，而是一门艺术。”**股市时好时坏，股价大起大落，要想用几个数学公式就算透股票的走势，那么学习数学倒不失为一条发家致富的好办法。

世界著名的投资大师杰西·利弗莫乐在踏上股票投资之路不久，就曾犯过盲目崇拜数学分析的错误。

当时的杰西·利弗莫乐在华尔街还没有多大名气，不为众人所知。不过，他的股票投资已经小有成绩，经验也随之增长。像其他初出茅庐的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者一样，杰西·利弗莫乐既希望赢得更多的金钱，也希望规避风险，当然他也知道这是很难做到的。为了尽量让自己有限的资金能够像雪球一样越滚越大，避免中途跌入深谷，他总是在十分小心谨慎地分析比较各个上市公司的股票之后，选择一只比较保险的。但是，总是这样小打小闹，距离自己金融巨人的理想太远了，因而艺高人胆大的杰西·利弗莫乐等待着下大手笔的最佳时机。

有一次，几个朋友聚餐，在酒桌上有朋友向他提到了一个学金融的大学同学，据说在证券交易所上班，经常帮人分析股票什么时候抛出可以获得利益。这个股票高手可以用数学分析的方法计算出股票持有者在任意时期的盈余或亏损状况，而且屡试不爽。听说有这样一位高人可以请教，杰西·利弗莫乐迫不及待地请求这位朋友次日晚把那个人请来吃一顿便饭。当然，天下没有免费的午餐，有求于人就要适当地付出一点，以期将来有更大的回报，这和长远投资是一个道理。

经过朋友的引见，杰西·利弗莫乐发现这个分析师果然谈吐不凡，对证券业很有些独到的见解，顿时有一种相见恨晚之感。从此，两人成了好友，并约好筹集资金，准备在华尔街大干一场。

终于，机会来了，杰西·利弗莫乐看好了某个著名汽车公司的股票，并想尽办法借到了20万美元买了1万股。这是杰西·利弗莫乐经过多方考察之后，才做出的大胆决定。据可靠消息，该公司已获得一部分国家订单，而且听说美国著名的财团也准备注入资金。当这只股票稳步上升时，两个好朋友便在一起商议，何时抛出去。

杰西·利弗莫乐认为，股票价格已经涨了20%，估计已经成了强弩之末，没有上升的空间了。如果不赶紧出售，就有下跌的可能，到那时这钱的成本是否能保住也未可知。而此时那位朋友却不紧不慢地拿出了一个厚厚的笔记本，找到那个公司以前的股票走势情况，又在纸上计算了好一会，最后，勾画出一幅这只股票的预期走势图。那个朋友用笔尖指着波状曲线的转点部分胸有成竹地说道：“没问题，你放心，据我长期的观察，这次这只绩优股可以上升到这里。当它涨到40%时，我们就抛。”杰西·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





利弗莫乐看着朋友那信誓旦旦的样子，又想想不菲的预计股息收入，只得咬咬牙，决定继续观望。

可是，就在第二天，当这只股票涨到22%的时候突然急转直下，引得投资者纷纷抛售，而杰西·利弗莫乐也急于出手，但是因为出手的时机太晚，而损失了5万美金。虽然损失不大，但对于当时的杰西·利弗莫乐来说也是个不小的打击。从此以后，杰西·利弗莫乐只是参考一下那个朋友的意见，再也不相信他的冒险“数学分析”了。

通过杰西·利弗莫乐的失败经历，我们可以知道，“数学分析”的真正意义在于事后分析，以资借鉴。要想预测未来风险，还要靠一套实战技巧。

因而杰西·利弗莫乐总结出了一套自己的“投资理论”：**当某一投资出现的亏损达到预期的数值时，就要当机立断，及时斩仓出局，这样可以避免更大的损失，把损失限定在最小的范围内。**

杰西·利弗莫乐特别提醒普通投资者，在投资的操作中应该注意以下三点：

1. **进场前做好准备。**

在控制损失扩大化的过程中，要想充分发挥止损的效力，绝不能在发现亏损以后才考虑如何止损，临时抱佛脚就晚了；另外，要事先做好准备，未雨绸缪，才能在危机发生时临危不乱。杰西·利弗莫乐认为，作为一个成熟的投资者，要养成一种良好的习惯，即在投资进场前就制定出周详的投资计划和赢利预期。这样做就可以在发觉失误的第一时间果断止损，防止出现手足无措的情况，同时避免被深套而遭受严重的损失。

2. **进场后的止损操作。**

根据自己的投资计划和投资预期，一旦形成破位走势，必须壮士断腕，果断止损，千万别存在侥幸心理。然而，事实上有些投资者往往因为犹豫不决，持观望态度，等待着奇迹的降临，结果错过了止损的大好时机，被紧紧套住，最终导致巨大亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 3. 克服由于错误止损产生的心理阴影。

由于证券市场的复杂性和自身经验的不足，投资者出现错误止损的现象是很正常的，切不可因为一两次判断失误就丧失了继续坚持的决心，留下痛苦的记忆更是大可不必的。虽然这次止损时机没有把握好，但是你却控制了止损范围，学到了一些宝贵的经验。要做一个成大事者，就要坦然面对错误的止损，不畏惧失败。只有这样，才能一如既往地坚持下去，并且最终获利。



**知识链接：**

杰西·利弗莫乐认为投资者必须具备的基本素养：

1. 自立。投资者必须独立思考，切忌情绪化，排除一切可能导致非理智行为的个人因素。

2. 独立的判断能力。面对纷繁的股市信息，投资者一定要有自己独立的判断能力。

3. 勇气。当市场行情对自己的投资不利时，投资者一定要有割肉的勇气。

4. 敏捷。善于发现一切可能改变形势的因素，以及可能影响舆论的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 比尔·米勒：

## 过于相信投资理论让我晚节不保

熟悉金融投资的行家往往会遇到一种困惑：每个成名的投资大师都有一套留给后起之秀的理论，但是这些五花八门的理论差异很大，甚至完全相反。投资时遇到拿不准的情形，究竟是选择索罗斯的还是格雷厄姆的理论一时间很难做决定。即使是在投资市场上身经百战、创下连续15年跑赢标准普尔500指数的骄人战绩的比尔·米勒对此也是深有感触。

2008年，美国爆发金融危机。对于越来越糟糕的市场行情，比尔·米勒并没有大惊小怪，他认为这与1990年的股市波动十分类似。他回忆道："目前来看，虽然我们的基金去年落后于标准普尔500指数，但是这并没有什么大不了的，1990年时也曾出现过类似的困难局面——房地产市场衰退、银行和金融机构陷入破产的边缘。事实上，我通过众多投资大师的金融风险理论对这些行业公司估值，觉得此时买入是最有利的时机。因为随着市场的好转，再加上这些公司自身的努力经营，用不了多久，我们就会和上次一样获得长时间的超额回报。"他还预言说："根据我的投资理论来分析当今市场，我认为恐惧主导了对房地产公司、抵押贷款相关的金融机构和一些消费品公司的定价。目前谁要是买入金融、房地产企业和消费品公司的股票，谁就有望在今后5年内成为大赢家。"

根据自己的投资理论和1990年的投资经验，比尔·米勒坚信自己管理的基金会趁机大赚一笔，逆势而上，实现自己第16次战胜大盘的目标。因此，他加大了投资力度，将重点放在很多人都不看好的高风险的房地产业和金融业、电讯业，将次重点放在电讯、媒体、公用事业和消费品上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而，事实胜于雄辩，比尔·米勒过高地估计了自己的投资理论的作用。他希望大盘股翻身并坚信自己管理的基金会实现反弹，可是金融市场环境却更加恶劣，没有一点好转的迹象。

比尔·米勒拥有的二十大重仓股，市价急剧下滑，雷格梅森基金损失惨重。虽然他从持有的部分股票中小有斩获，但在电讯和金融股方面的投资却遭受了重创。雷格梅森价值信托基金的前五大重仓股有两只电讯股：SprintNextel 和奎斯特（Quest），它们的跌幅都超过了 15%。此外，比尔·米勒在金融股上的投资也由于金融危机而全面下跌。他的前二十大重仓股中包括美国国际集团（AIG）、花旗集团和全美金融公司（美国最大的抵押贷款机构），它们的表现一个比一个差：AIG 有 20% 股价下跌，花旗集团跳水了 40%，全美金融公司因为次级抵押贷款的失败面临破产的危险，约 3/4 的市值被蒸发掉了。比尔·米勒在传媒娱乐股上也没有捞到好处，而巴菲特和索罗斯等人却获利颇丰。

到 2009 年 5 月，比尔·米勒以 37.1 美元和 24.6 美元的均价抄底雷曼兄弟和房地美，可是如今雷曼兄弟已经破产，房地美的股价甚至一度跌到了 1.1 美元。在这次百年一遇的金融灾难中，比尔·米勒损失惨重。

无论怎么说，比尔·米勒这次栽了个大跟头，摔得最惨，摔碎了梦想，也看清了投资理论的负面效应。比尔·米勒在经历了这次惨痛的失败之后，一脸无奈地说，这次失误毁了自己的一世英名。

纵观比尔·米勒在这次金融风暴中的投资失误，我们不能说是因为他不懂价值投资理论或对其一知半解，事实上他是世界顶尖的投资理论大师，甚至还有不少自创的投资理论和技巧问世。当然，他的投资失利有个人经验的原因。但是，更重要的原因是他太熟悉投资理论了，往往不知不觉中就会用那些理论指导自己的投资行为，而忽略了投资理论本身的缺陷。

那么，普通投资者怎样做才能避免犯和比尔·米勒同样的错误呢？

首先，投资理论是要学的，毕竟精通投资知识是非常重要的。这一点不必多说，只要略回想一下我们熟悉的华尔街上的投资大师们，有几个是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





没读过基本投资类的书就敢建立自己的基金公司的，就可以看出它的重要性了。甚至就连股票交易所里白发苍苍的老奶奶都时常买书跑培训班。通过投资理论的学习可以使投资者们明确投资行为是什么，为什么有的领域不可以涉足，在什么情况下投资可以把风险降低，在什么时候出手利益最大或损失最小。总之，**通过投资理论的学习可以帮助投资者更理性地从事这种高风险活动**。

其次，**投资理论不可以过于相信，因为投资理论都是过去时，无法指导将来的投资行为**。尽管各种各样的投资理论（如“买入法则”“追涨杀跌”“止损理论”）讲得头头是道，论述精辟且推理充分，可是真正到挑选股票的时候就不知符合哪条“清规戒律”了。另外，投资理论都是在假设条件全部成立的基础上才能运用的。也就是说，一切要以投资市场的环境为中心，投资的时机、投资的地点以及投资对象都必须满足投资理论的条件。然而，金融证券市场风云变幻，理想的投资环境是不容易找到的，甚至可以说是不存在的。

再次，投资理论名目繁多、各成系统、差异悬殊，这就为投资者的选择制造了麻烦。各家各派的投资理论有相通之处，也有完全不同的地方。假如在股市发展的某个阶段约翰认为该买，彼得认为不该买，这样的话，投资者只有两个办法：要么干脆不买，要么只能掏出硬币做决定了。

最后，投资者本身的因素以及所投资行业的特点，也会影响对投资理论的认识和运用。如果投资者经验不足、风险承受能力差，即使遇到符合理论要求的投资情形，买入后赚了一点，却又很快卖出了，也等于是错失了发财良机。

所以说，投资理论是一定要学的，而能够用这些高深的理论来指导自己的投资行为才是更重要的。同时，投资理论又是有缺陷的，因此既不能忽视理论的基础作用，又不可盲目崇拜理论知识，即要源于理论，高于理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





知识链接：

比尔·米勒的一次错误的预言：“大约15年前我写了一篇很愚蠢的文章，是关于1991年和1992年微软拥有大约200亿美元的市场时它是如何被高估的。在其后的12年里，它上涨了大概12倍。所以，对我而言，这不是一个好的预测。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 巴鲁克：

## “权威消息”是我投资生涯中永远的伤疤

当今世界，由于各国市场已经紧密地联系在一起，形成了全球化的经济格局，所以在快节奏的商品竞争中把握商机就显得尤为重要。而商机的来源之一就是主要经济体将要出台的经济政策法规，所以如何快速地获得那些“权威消息”，并有效地加以利用，就显得极为必要和紧迫了。为了获取一些利益报酬，那些自诩为“政府预言家”的“权威人士”便多渠道地贩卖起所谓的“独家新闻”。

虽说提前获得一些重要的国家经济调整方面的信息很重要，可更重要的是，要善于甄别挑选其中真实的、有利用价值的部分，并根据实际情况及时调整，才能抓住投资先机，发挥出这些信息的优势。如果墨守成规，不按照实际情况随时改变，最后只能自食苦果。世界著名的投资大师巴鲁克，就曾经被“权威消息”忽悠过——最终投资失败，损失巨大。

一次，巴鲁克通过“秘密渠道”获得了一条有价值的消息，这条消息是他的老朋友从一个在政府农业部门上班的朋友那里获取的：政府得到可靠消息，国际上将要对咖啡的收购价格做出重大调整，届时咖啡的价格将会有较大幅度的上升。据这位在政府农业部门长期工作的“权威人士”分析，由于最近几年咖啡的出售价格总是徘徊在较低的水平上，许多生产咖啡的种植园主忍痛砍掉了他们还未成熟的咖啡，改种其他的作物。另外，气象学家预计来年的气候将不利于咖啡的生长，并给准备种植咖啡的农场主提出了谨慎决定的忠告。因而，这位自称对国际农产品市场有着多年研究经验的官员大胆预测道：“世界上的主要咖啡产地将大幅减产，而咖啡已经成了现代人的生活必需品，需求量不会降低，因此过不了多久，咖啡的价格就会一路攀升。”这位“权威专家”还对美国的投资巨头们提出大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量囤积咖啡的建议。

巴鲁克的这位老朋友当时还恭维他那位“权威”朋友是多么的杰出和有远见。鉴于自己对国际市场目前状况的了解和这层朋友关系的忠诚可信，巴鲁克也认为咖啡价格的未来走向必然会像那位给政府部门做参谋的朋友说的那样不断走高。于是，巴鲁克决定将大笔资金投入到咖啡的收购中，而且是适当高于国际市场价格的抢购。

巴鲁克的囤积居奇，引起了投资同行其他人的不理解，而且有一些朋友还提出了反对意见。可是，巴鲁克认为，对于农产品领域的知识自己知之甚少，需要有权威人士的支招，而那个政府官员的预测无疑更准确、更可靠。而且，经过了几次农产品投资失利之后，巴鲁克亟须通过一次成功来挽回战局。而这次有了“内部消息”和“权威指点”的双保险，此时不出手更待何时。于是，这次巴鲁克下了大手笔，稳坐装满咖啡的仓库，等待络绎不绝的买家抬高收购价格之后再大批抛售。

但是，随着咖啡的大量上市，价格根本没有提高，反而不断下降。这时，有人建议巴鲁克赶紧出售以减少损失。而巴鲁克这时也坐不住了，本以为双保险的收购行动怎么会出现这种情况呢？他赶紧通过各种途径了解当时咖啡的主要产地的产量，结果令他大吃一惊——原来这一年的咖啡产量并没有像“权威”预测的那样减少，恰恰相反，要远远大于以往各个年度。虽然这次政府出来希望通过采取措施来维护咖啡价格，但是效果不理想，咖啡价格还是持续下跌。

无奈之下，巴鲁克只能以低廉的价格忍痛抛出所有囤积的咖啡。经过统计，这次偏听“权威”预测让他损失了近百万美元。

事后，巴鲁克不无自责地嘲讽道：“以我之见，只要看中哪种农产品，花大价钱买下来，这种东西就会变得越来越不值钱。”

经过深刻的反思，巴鲁克认为这次惨败主要是因为没有考察市场，而是将那位“权威”奉若神明，盲目听从了他的话。更为关键的一点就是，自己对农产品市场不熟悉，没有掌握其中的投资规律，因而被别人的虚假信息欺骗了还蒙在鼓里，等出现了不利的市场动向时，悔之晚矣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





这次失败经历让巴鲁克终生难忘，直到晚年，他还不断告诫自己：**“那些内部消息，很可能会麻痹人的推理能力，从而使你对最显然的事实也不理不顾。”**

经过这次咖啡投资的失败，巴鲁克有针对性地给自己提出了几条忠告：

1. 要时刻注意市场行情的变化，按市场规律投资。

对于变幻莫测的金融市场来说，农产品市场有着很长的周期性和一些容易把握的因素。比如通过前期大量的市场调研工作，可以对某种农产品的产地、类型、产量和预期价格有一个比较清晰的认识。巴鲁克没有集中精力去研究农产品的这些特点，没有随时关注市场上供求关系的变化，而是一味地相信“权威预测”和“小道消息”。这样，他就犯了主观主义的错误——没有根据客观市场变化的事实及时调整投资策略。

2. 要集中精力研究自己的投资领域，特别是对自己不熟悉的行业更要使自己成为权威。

其实，任何一个投资者都不可能对所有的行业都了如指掌。每个行业都有其独特的规律，“隔行如隔山”，在股票市场上一帆风顺的投资巨头，也许会在农产品市场里连栽跟头，巴鲁克就是个典型。因此，当一个投资者执意转行进入他不熟悉的行业时，就要格外认真谨慎。他需要抓紧时间了解这一新领域，不断向成功人士学习请教，尽快使自己在这一领域变得成熟起来，成为真正的权威，摆脱被所谓的“权威”欺骗的地位。

3. 要时刻保持清醒的头脑，不要固执己见。

投资市场变幻莫测，商机转瞬即逝，要想在快节奏的市场竞争中赢得主动，避免被人牵着鼻子走，就需要善于听取各种意见，辨别不同时期信息的可靠性和真实性。虽然“内部消息”有着重大的参考价值，但是随着市场形势的变化，如果出现了与这些信息相左的一些情况，就应该及时采纳正确的意见，及早着手采取措施，避免损失进一步扩大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






巴鲁克总结的六大投资失误原则：

1. 错误投资了不具长期竞争优势的企业；
2. 错误投资了不景气的产业；
3. 错用股票代替现金；
4. 匆忙卖出；
5. 行动迟缓；
6. 目标不明确，浪费了许多投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 索罗斯：

## 专注于自己的投资系统，别跟着“专家”走错路

索罗斯的名字往往和金融危机紧密地联系在一起，在许多投资者眼中，索罗斯就是神一样的人物，但是也有一部分人认为索罗斯就是魔鬼的化身。虽然不同人对索罗斯有着不同的看法，但是无可否认的是，就连那些痛恨索罗斯的投资者们都不得不承认一个事实，在当今世界上，索罗斯是最杰出的投资大师之一。

在全球的投资市场中，索罗斯的力量和影响力是无与伦比的，他时常能做出一些让人不敢想象的事情——从狙击英镑的幕后到东南亚金融危机，都有索罗斯的身影。他可以使一个地区的经济陷入困境之中，也能单枪匹马战胜英格兰的国家银行，使英镑大幅贬值。可以说，索罗斯成就了投资领域的一个又一个传奇。

但是，就是这样一位传奇的投资大师，也曾因为听信了专家的话，而在投资中走错了路。

在东南亚金融危机之时，索罗斯在东南亚各国通过一系列的资本运作可以说赚了个钵满盆满。而作为亚洲金融中心的中国香港，虽然也在金融危机中受到了一定的影响，但是却没有造成进一步的损失。这个时候索罗斯认定，只要他再对香港实行一轮猛烈的攻击，那么香港的金融市场就会大乱。到时候，他就可以在香港的市场上大赚一笔了，同时也可以为他在亚洲的投机活动画上一个圆满的句号。于是，索罗斯那只无形的大手又开始悄悄地伸向刚回归祖国的东方明珠——香港。

当时香港刚刚回归，索罗斯在攻击香港之前最担心的就是中国政府会在他发起攻击之后介入到这次资本战争中来。毕竟，索罗斯是无法与有着雄厚财政实力的中国政府相抗衡的。所以，在攻击香港证券之前，索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一直都举棋不定。最后，他决定去听一听国际金融分析家们的意见。

令索罗斯感到高兴的是，几乎所有的分析家都认为，中国政府不会介入到香港的证券市场里来。因为香港是国际上重要的自由港，如果中国政府通过行政手段贸然介入到香港的金融市场中，那么这个“自由港”的声名就会大打折扣。显然，这对于刚刚回归中国的香港是不利的。

有了这些专家们的分析，索罗斯最终下定了决心要在香港的市场上掀起一番风浪。

在1997年的7月中旬，香港的法定货币——港币突然遭到大量投机性的抛售，金额巨大的交易量促使港币的汇率在极短的时间内就大幅下滑，并且很快就跌至1美元兑7.7500元港币的最高承受范围之内。

货币汇率的迅速下跌，使得香港金融市场顿时一片混乱，香港范围内的各大银行门口都挤满了来挤兑的市民。众多的香港市民在面对港币多年来首度告急的状况都慌了手脚，纷纷撤销了对银行的投资，这样下去的话，会让港币的下跌趋势更加难以遏制。

在这个紧要关头，香港金融管理局果断入市，对市场进行了强行干预。而香港特别行政区政府也马上利用外汇储备大量收购港币，将港币兑美元的汇率维持在了7.7500港元的心理关口。这种方法在刚开始的一个礼拜确实产生了积极的市场回应。但是随着以索罗斯为首的国际金融炒家不断地加强对香港证券市场的攻击，不久之后，港币的汇率就再次失守，呈现出了迅速下跌的势头。

危机重新来临，香港金融管理局再次动用外汇储备，对香港市场实行了全面的干预。没过多久，就再次将港币的汇率重新拉升到了7.7500港元以上。在这两轮的对抗中，香港特别行政区政府显示出了强大的金融力量。索罗斯的第一轮试探性进攻在香港特别行政区政府的有力回击下失败了。

但是，对于索罗斯来讲，这一次失败并不是他整个计划的终结，真正的金融战争才刚刚打响。

果然，不久之后，索罗斯又开始对港币进行大量的远期买盘。毕竟索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





罗斯曾经击溃过在国际货币市场上大名鼎鼎的英镑，因而他试图在香港重现当年的辉煌。并且，那些分析家们告诉索罗斯，中国政府并不会介入到这次金融战争中来。正是基于这个预测，索罗斯才认为自己有能力击败港币。可以说，这个信息为索罗斯之后的行动提供了巨大的心理支持。

1997 年 7 月 21 日，索罗斯展开了新一轮的进攻。当天，美元兑港币 3 个月远期升水 250 点，港币 3 个月同业折借利率从 5.575% 升至 7.06%。面对索罗斯等国际投机者的疯狂进攻，香港金融管理局马上精心策划了相应的对策。香港特别行政区政府在当时发行了大量的政府债券，并且抬高了港币利率，这一系列的行动稳定住了港币对美元的汇率。同时，香港特别行政区政府对两家涉嫌投机港币的银行提出了口头上的警告，这就让一些港币投机商心有顾忌，并最终退出了由索罗斯发起的这次攻击。无疑，这大大地削弱了索罗斯的经济力量。但是索罗斯的实力在这个时候依然对港币造成了巨大的威胁，港币又开始出现投机性抛售。虽然香港金融管理局再次大幅提高短期利率，使银行间的隔夜贷款利率暴涨，但是当时的形势对于香港来讲，还是不容乐观的。汇率的稳定是香港市民们信心的保证，如果固定汇率制在索罗斯所带动的国际投机资本的冲击下失守，所有的香港市民和投资者就会对香港失去信心，这样就会对香港的经济造成毁灭性的打击。而当时在索罗斯的强力攻击面前，香港特别行政区政府已经疲于应对了。

但是，中国政府在香港金融市场面临考验的时候，果断地选择了伸出援手。当时香港和中国内地的外汇储备总额多达 2000 亿美元，如果再加上台湾和澳门的外汇金额的话，中国全部的外汇储备将是令人恐怖的 3740 亿美元。这样的金融实力，可不是英国和东南亚诸国所能比拟的。

果然，在中国政府和香港特别行政区政府策动的一连串的反击之后，索罗斯终于难以抵挡强大的反击，就此落败了。而且，索罗斯在这次投资中损失惨重。

而索罗斯之所以会毫不犹豫地投人到这场不可能胜利的战争中来，恐怕就是因为听信了分析家们关于中国政府立场的错误分析。如果不是那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



专家错误地判断了中国政府不会介入到香港市场，那么索罗斯很可能就不会对香港市场发起攻击，也就会避免相应的损失。

虽然索罗斯在这件事情之后并没有就自己的失败原因公开表态，但是相信他以后定会对那些“专家”们的话多一份怀疑的态度。

**索罗斯的落败，对于普通投资者来讲是一个警示——像索罗斯那样的国际投机大师尚且会因为盲从专家的分析而导致失败，那么对于我们这些容易迷信专家的普通投资者来讲就更容易犯这样的错误了。**

其实，在我们身边的投资者中，我们能够看到很多对一些专家比较迷信的人。这些人往往由于过于依赖专业人士的建议，而失去了自己的投资原则，最后才导致了失败。毕竟，对于瞬息万变的市场来讲，没有哪个专家能百分百地给出一个绝对准确的预测。所以，我们对于专业人士的判断切不可盲目地追随，否则就很可能导致大的失败。



**知识链接：**

量子基金是乔治·索罗斯旗下所经营的五个对冲基金之一，主要采取瑟吉欧私募方式筹措资金。根据媒体记载，索罗斯为这个基金取名“量子”，是因为他所钦佩的一位德国物理学家、量子力学的创始人海森堡提出，量子的性能是无时无刻不发生变化的。索罗斯认为，就像物理量子一样，证券市场也经常处在一种不确定状态，人们很难去精确度量和估计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 威廉·江恩：

## 行业专家是投资判断过程中的绊脚石

1978年6月6日，威廉·江恩（W. D. Gann）出生于距离德克萨斯州路芙根市7公里以外的一个农场。他的父亲山姆·休斯敦·江恩（Sam Houston Gann）和母亲苏珊·R·江恩（Susan R. Gann）一共生了11个孩子，而威廉·江恩是长子，他有2个妹妹和8个弟弟。那个时候，他们一家13口人挤在一个很小的房子里，家里很穷，基本没有什么东西，甚至没有自来水供应。年幼的威廉·江恩每天步行7公里到路芙根市上学，仅仅读到小学三年级，没有从语法学校毕业，也没有上过高中。作为家中的长子，年轻的威廉·江恩早早地承担起了维持家庭的重任，在农场上从事着艰苦而繁重的工作。而正是儿时的贫苦家境和宗教信仰式的教育，塑造了贯穿他一生的艰苦奋斗的奉献精神。

农场的艰苦工作持续了几年以后，一个偶然的机会，威廉·江恩开始在特克萨卡纳（Texarkana）的一个经纪人业务所工作。那时，他进入到商业夜校学习，后来与Rena May Smith结婚，生育了2个女儿。1903年，25岁的威廉·江恩移居到纽约，开始在华尔街经济事务所从事最有希望的职业，迈出了改变他一生命运的第一步。1908年，他与妻子Rena离婚，结束了两人持续5年的婚姻。

第一次世界大战期间，再婚的威廉·江恩又从纽约曼哈顿搬到了布鲁克林，辗转流离。据说，威廉·江恩当时预测，在1918年11月9日，Kaiser将要退位，继而结束这场战争。这个预言导致了自从停战协定签订后，住在布鲁克林的威廉·江恩一家发生了戏剧性的变化。甚至还有报道说，他准确预测过1904年以来的每一位总统的选举。

威廉·江恩1909年开始进入投资行业，在1909年到1915年短短的6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年里，他就赚到了100万美元的惊人财富（当时的美元价值比现在要高很多）。几乎没有人敢想象，这个投资狂人当初是怀揣着1000美金投身资本市场的，这简直就是美国投资界的一个奇迹。

在威廉·江恩的投资生涯中，他表现出了兼容并蓄、不拘一格的投资风格。在华尔街上，有很多各个领域的高手，比如经纪专家、风险投资家、场内交易人、投资银行家等等，但是威廉·江恩却是一个在所有领域都很有建树的投资高手。能将这些身份基于一身，这表明他在投资上确实有着超出常人的天赋。

威廉·江恩在投资的时候有一个最重要的观点，那就是绝不染指自己并不了解的行业。所以，他一直以来都是找到最佳的投资途径和最了解的行业，然后才会理智地操作，最终取得收益。

威廉·江恩最不了解的行业应该就是农业了，他也曾经坦白自己对于农产品的生产和加工并不熟悉。但是在1891年，他曾经因为一时的冲动涉险投资农业，最后给自己带来了巨额的损失。这次失败可以说是威廉·江恩一生中唯一一次因为没有把握住自己的情绪而带来的失败。

当时，威廉·江恩听信了当时著名的投资大师巴鲁克关于玉米将大量减产的预测，开始大量购买玉米，试图通过囤积稀缺商品来获取收益。

但是，当年的玉米产量却因为气候适宜而大大增加，市场上的销售状况也正好和这个权威专家的预测背道而驰，当年的玉米价格创下了历史的最低纪录。最后，玉米产地的政府机构不得不出面干涉玉米价格的进一步下跌，但是这并没有抑制住玉米价格下跌的趋势。这让威廉·江恩遭受了巨大的损失。

最后威廉·江恩不得不忍痛将自己手中的玉米悉数低价抛出，这一次的投资让他累计损失了70万美元。到了最后，他不得不承认自己这次失败完全是因为自己听信了巴鲁克的预言，才导致自己对于玉米价格的走势完全失去了警惕，这种非理性的投资让他的心态产生了松懈，这是导致最后失败的真正原因。

从那以后，在威廉·江恩的投资宝典上又多了一条真理，那就是"群

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





众永远是错的”。威廉·江恩之所以会有这样的投资理念，是因为他在失败中认识到，**一般人的情绪太容易受到一些非客观的传言和事件的影响，所以他认为自己要想成功就必须学会独立地投资判断**。他的很多投资理财的认识都是从这一基本原则延伸而来的。比如，威廉·江恩主张一个极为简单的标准，关于什么时候是应该买入的低价和应该卖出的高位，他说："当所有人都为股市高涨而欢呼雀跃时，我们就必须果断卖出，别管它还会不会持续保持上涨；当股票市场大幅下跌便宜到没有任何人想要它，甚至要跳楼自杀的时候，我们应该敢于马上买进，不要管它还会不会再大幅下跌。”人们通常都为威廉·江恩的判断力感到惊异，他能把一切常人办不到的事完成得那么完美。

威廉·江恩认为，在全世界所有的股票市场上，任何所谓的“真实情况”无不是透过人们的一举一动甚至是人的内心情绪来间接地传达的；所有短时间的股市里，股票价格上升或者下降主要都不是因为客观的、非人为的经济力量或形势和局面的改变，而是因为人们对发生的事情所做出的反应。所以，行业专家对于投资市场的影响可以说是无处不在，而大师和普通投资者的区别就在于是否能在不理智的市场中保持自己的理智。




威廉·江恩曾经提出了投资中应该注意投资对象的三个因素：

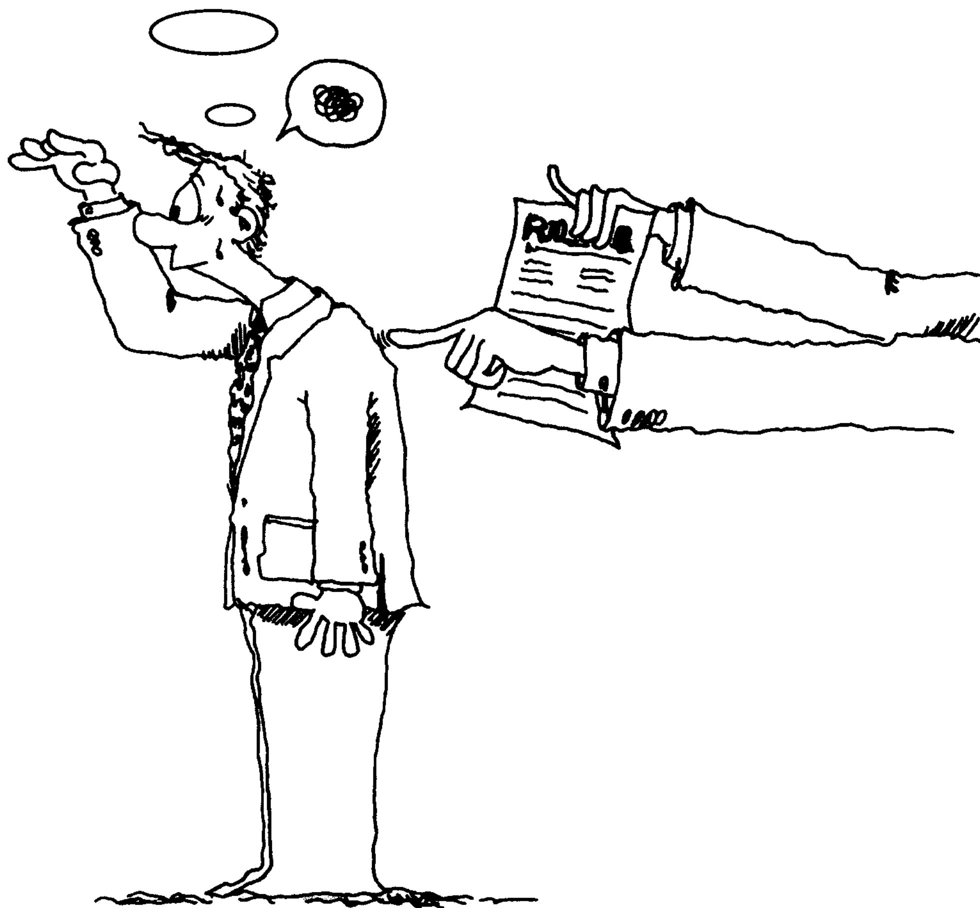
第一，投资对象要拥有真实的资产；

第二，投资对象最好有经营的特许优势，这样可以降低竞争，其产品或服务的出路才比较有保证；

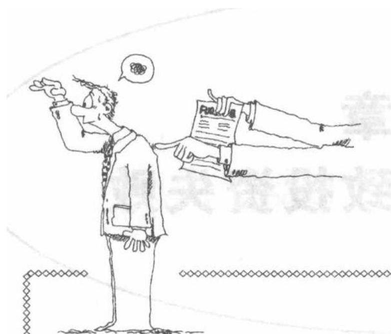
第三，也是最重要的，即投资对象的管理能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第四章
# 过于谨慎会导致投资失败



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



谨慎，是每一个投资者都应该具备的基本素质，但是如果太过谨慎，就会让投资者失去投资魄力，变得畏畏缩缩、犹豫不决，导致在投资机会出现的时候，眼睁睁地看着投资机会一点一点地离自己远去而不敢伸手去抓。该投资而没有投资和不该投资而出手投资，是投资者最容易犯的两个错误。很多投资者之所以会连续不断地犯这两个错误，一方面是对投资机会的分析能力与把握能力不足造成的，另一方面是由于投资者对市场风险的警惕性过高，面对投资机会表现得很是谨慎甚至过分谨慎所造成的。其实，在这个风险遍布的投资市场上，就连巴菲特、索罗斯等世界投资大师也犯过太过谨慎而导致投资失败的错误。

本章着重摘取了七位投资大师因为太过谨慎而犯的错误，通过详细的分析与经典案例的重现，为广大投资者揭开投资中因过分谨慎造成投资失败的神秘面纱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 巴菲特：

## 放弃机会就等于放弃躺在自己怀里的金币

**在这个世界上有很多财富都是包含在机会之中的，只要抓住了机会就等于抓住了大把的财富。**换句话说，一个投资者能否获取大量的财富，关键是看他有没有将身边的每一个机会牢牢地抓住，并成功地将机会中所蕴含的财富提炼出来的能力。很多失败的投资者或业绩平平的投资者之所以在投资市场上一无所成甚至是一败涂地，很大的一个原因就是他们在不经意间让机会白白地溜走了，或者眼睁睁地看着机会在自己面前一点一点地流逝而依旧漠不关心。诚然，每一个投资者都有抓不住机会的时候，而区分成功投资者和失败投资者的恰恰就是机会利用率的高低。透彻点说，就是抓住机会的多少并将机会中所蕴含的财富成功转化为财富的多少。而那些投资大师之所以能取得一般投资者想也不敢想的业绩，最根本的原因就是他们对机会的把握能力比一般的投资者要强得多。

但是，这个世界是一个被公平所主宰的世界，风云莫测的投资市场也不例外。因此，**那些充满传奇色彩的投资大师在投资市场上也会犯错，只是他们犯的错比较少而已。**世界顶级投资大师巴菲特就犯过没有抓住机会的错误，所以巴菲特在回顾自己的投资生涯时曾对媒体说："在拥有信心与勇气的同时，我还有着一般投资者所没有的坚持不懈。但是，我认为这些都不是我能取得今日之成就的最主要原因。我认为，我成功的最基本也是最大的原因就是我的机会有效利用率比一般的投资者要高。我想，我的投资生涯中，最值得悔恨的事情莫过于错过了一些可以让我取得更大成功的机会。"

1947 年，18 岁的巴菲特进入了宾夕法尼亚大学，成为沃顿金融学院的一名大一新生。刚刚进入大学的巴菲特在这所著名学府里很不起眼，从来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





没有引起过任何人的注意。他每天过着典型的学校生活，上课、吃饭、回寝室睡觉。他的生活看似非常平淡，但是那只是别人眼里所看到的。

每天早上，巴菲特都会买一份当天的《华盛顿邮报》，将里面关于投资市场的文章剪下来粘在一个笔记本上，然后在每个周末将这些文章再重新精读一遍，根据这些文章来分析目前世界金融格局的发展方向和投资市场的趋势。巴菲特之所以这么关心金融市场，很大的一个原因是出于自己的兴趣。巴菲特在6岁的时候就有过成功倒卖可口可乐的经历，虽然他当时仅仅赚了6美分，但是却让巴菲特尝到了赚钱的乐趣。而在巴菲特11岁的时候，他就和姐姐购买了他人生中的第一只股票——城市设施股票。虽然这只股票让巴菲特尝到了被套牢的滋味，可同时也让他对投资市场的兴趣变得越来越大。所以，在上大学的时候，巴菲特毫不犹豫地选择了著名的宾夕法尼亚大学的沃顿金融学院。

开学第二个月的一个周末，和巴菲特在一个专业学习的詹姆斯·豪斯告诉巴菲特一个好消息，威德吉亚公司的股票遭到大规模的抛售，已经由原来的每股20.7美元跌到了现在的9.8美元，此时正是购买这只股票的大好时机。巴菲特听后却摇了摇头，他很不赞成詹姆斯·豪斯的说法，因为他在很久之前就开始关注号称宾夕法尼亚第一百货公司的威德吉亚百货公司了。

巴菲特听了詹姆斯·豪斯的话后开始分析：威德吉亚公司在二战之时创建，等到战争结束，这家公司因为良好的信用和让顾客满意的服务迅速由一个资产不到10万美元的小公司成长为年销售额近2亿美元的大型公司。但是威德吉亚公司的老板乔治·威登并不是一个非常有进取心的人，他在将威德吉亚公司做大后就开始裹足不前，整天飙车钓鱼，不再像创业初期那样尽心竭力地经营自己的公司，而是将公司交给了自己的太太打理。虽然他的太太很勤快也很能干，但是她并不适合做一个大公司的决策者，因此威德吉亚公司再也没有取得像以前一样的发展速度，连续两年都刚刚保持收支平衡。这次威德吉亚公司的股票大跌，不仅仅是因为该公司的业绩连续两个季度出现大幅度下降，最主要的原因是该公司的管理出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了大的问题。二战以后，世界经济在高科技飞速发展的带动下取得了大跨步的发展，原来的生产经营模式已经不能适应新时期的生产经营需要了。但是威德吉亚公司依然坚持过去的生产经营模式，这样坚持下去，该公司肯定会破产。

巴菲特在经过这样一番仔细的分析后，认为现在购买威德吉亚公司的股票是非常愚蠢的投资举动。在巴菲特看来，现在威德吉亚公司的股票不论在哪个点位入手，对买入的投资者来说都是高点。因为一个没有发展前景的公司，它发行的股票的最终结果就是一堆废纸，对这样的股票来说，它只会有最低点而不会有最高点。

因而巴菲特毫不犹豫地拒绝了詹姆斯·豪斯的建议，没有购买威德吉亚公司的股票。巴菲特拒绝詹姆斯·豪斯的另一个原因是，詹姆斯·豪斯在学校里表现得并不出色——作为一名金融专业的学生，他连一些基本的经济学术语都搞不清楚。这样的人，在已经在投资领域取得了较大收获的巴菲特眼里是非常不适合搞投资的，当然对他的建议巴菲特是无论如何都不会采纳的。

然而，结果却出人意料。在此后的半年里，威德吉亚公司的业绩节节上升，其股票也一改之前大幅下挫的局势，开始一路飙升，不但由9.8美元回到了之前的20.7美元的价位，而且还一路上升到36.4美元的价格。原来威德吉亚公司在遭受到一连串的挫折后，公司的创始人乔治·威登终于认识到了问题的严重性，不再整天玩乐，而是又一次像从前一样开始亲自打理威德吉亚公司。乔治·威登在重新接手威德吉亚公司后开始摒弃原来的生产经营模式，采用了时下最先进的生产经营模式，并且不惜重金聘请了许多管理人才来改善公司不良的管理局面。因此，在乔治·威登的一番努力下，威德吉亚公司又焕发了新的生机，并且在很短的时间里就取得了迅猛的发展，公司又一次走上了成功的轨道。

这只股票的表现让巴菲特大跌眼镜，他很后悔自己当初没有听从詹姆斯·豪斯的建议。但是，最令巴菲特后悔的事情并不是没有购买这只股票，而是在机会出现的时候，自己没有好好把握。虽然他分析得足够透

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





彻，但是却因为过度谨慎而导致分析并不全面，他只看到了威德吉亚公司现在的发展状况，而没有用发展的眼光去分析这次投资机会。

这次的教训是很深刻的，所以巴菲特在此之后，每碰见机会都会非常认真全面地去分析，分析这个机会里面的财富与风险的比例。他不再过分谨慎地看待每一次投资机会，只有风险过大他才会放弃。

虽然巴菲特浪费掉了一次不错的投资机会，但是这次的经验和教训却让巴菲特更加成熟和理智，使得他在后来的投资中抓住了更多的投资机会。

1951 年，刚刚毕业不久的巴菲特在华盛顿遇见了 GEICO 的副总裁 Lorimer Davidson，Lorimer Davidson 向巴菲特讲授了一些关于保险的知识，但是并没有建议巴菲特购买 GEICO 公司的股票。可巴菲特却从 Lorimer Davidson 的谈话中感受到 GEIICO 的活力与其高层沉稳的管理风格。巴菲特认为：能认识 Lorimer Davidson 是一件很幸运的事情，但是最幸运的事情莫过于发现了一个新的投资机会，那就是投资 GEICO 公司的股票。

巴菲特花了近一个月的时间来研究 GEICO 公司的发展情况。通过研究他发现，GEICO 公司不但财力雄厚，而且其管理上也有非常独特之处，最重要的是这家公司的业绩正处在沉稳的上升趋势中。但是，巴菲特通过仔细的研究与分析也发现，GEICO 公司的股票价格有点虚高，目前买入可能会遇到一段下挫期。就在巴菲特犹豫不决的时候，他不由地想起了自己在大学一年级时放弃购买威德吉亚公司股票的事情。最后，巴菲特决定购买 GEICO 公司的股票，而且他相信自己这一次的分析是仔细且全面的，更重要的是他不想因为过度谨慎而再次让投资机会从自己的面前白白溜走。

事情果然如同巴菲特预料的那样，在他买进 GEICO 公司的股票后，该股票就进入了调整期。开始由巴菲特买的每股 26.9 美元跌倒了 17.1 美元。但是，面对这种情况巴菲特没有像其他投资者一样恐慌，因为他相信这个调整期不会持续太长时间。在这段时间里，巴菲特周围的好多人都劝巴菲特放弃这只股票，但是巴菲特却依然选择了坚持。因为他始终相信，他手里牢牢地抓住的是成功因素大于失败因素的机会，而不是失败因素高于成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



功因素的机会。

在坚强信念的支持下，巴菲特一直持有着GEICO公司的股票。而他的这一坚持，也为他带来了丰厚的回报。到1956年的时候，巴菲特的个人资产已经由刚毕业时的9800美元上升到了14万美元，这为他后期的投资挣得了第一桶金。

在这之后的投资生涯中，巴菲特每碰到一个投资机会都会仔细认真且全面地去分析，从来都不会放弃任何一个机会，从而书写了他在投资市场上的神话，被誉为“股神”。

从巴菲特的投资案例中我们可以看出，**对机会的把握应注意三点：第一，不能被机会里面的风险所吓住；第二，机会一定要经过仔细、认真、全面的研究分析；第三，要有把握住机会的信心。**

在变幻莫测的投资市场上，机会就像天边的流星，在投资者稍不注意的时候就消逝了。这就要求投资者在遵从以上几点的同时，更应该迅捷，注意把握机会的时间。只有这样，投资者才能在投资市场上取得辉煌的成就。

**知识链接：**

沃伦·巴菲特在面对投资机会时的“三个不要”：

1. 不要被机会里面所蕴含的风险吓住；
2. 不要在抓住机会后因为市场的波动而放弃机会；
3. 不要不经过仔细认真且全面的分析就盲目地投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 彼得·林奇：

## 投资需要谨慎，但不需要太过谨慎

投资市场上的变幻莫测让很多投资者都失去了理性的判断力以及对投资时机的把握能力。很多投资者在初涉投资市场的时候，还能够保持一份理性的判断力，还能够选择合适的投资时机。但是，在经过投资市场上一段时间的打磨后，许多投资者就出现了盲目投资的现象，或者说该投资的时候不投资而不该投资的时候却出手投资，结果是在投资市场上打磨的时间越长，投资业绩反而越差。我们经常听见一些在股市上摸爬滚打好多年的老股民在新股民面前哀叹："这股票是越炒越不会炒了，迟早有一天会连股市两个字怎么写都不知道了。"为此，很多投资者会感到奇怪，不是说那些"骨灰级"的老股民才是股市中最会赚钱的人吗？为什么老手还不如新手？其实，道理很简单，那些初涉投资市场的投资者因为刚刚进入投资市场，对于每一次投资都很谨慎。他们注意全面地去分析投资时机，所以就能取得不错的投资业绩。而经过一阵投资市场的打磨之后，投资者们的警惕性就会逐渐放松，再加上取得了一定的业绩后会产生骄傲情绪，结果就会出现盲目投资现象——该投资的时候不投资，不该投资的时候却出手投资，最后导致亏损。

最重要的是，投资者在由最初的投资胜利到后来的投资失利的过程中，心态会出现转变，变得怀疑自己的投资理念与投资眼光，开始跟风，结果形成了恶性循环，心态越来越糟，业绩也越来越差。

其实，就连作为世界顶级投资大师之一的彼得·林奇，在初涉投资市场的时候也犯过上述错误——该投资时没有投资，不该投资时却出手投资。

1969 年，刚刚服完兵役的彼得·林奇开始了自己的投资生涯——他进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入了富达公司，成为一名金融商品分析师。刚刚进入富达公司的彼得·林奇由于从来没有接触过投资市场，所以表现得非常谦虚谨慎，而且在工作中都是一边听取老员工的意见一边再结合自己的理念。因此，彼得·林奇的业绩非常不错。在富达公司工作的最初几年，彼得·林奇的业绩比别的同事要好很多，就连一些业绩一直很优秀的老员工也比不上彼得·林奇。而彼得·林奇之所以能在最初的这段时间里取得骄人的业绩，很大的一个原因就是他能够理性地分析投资时机，并正确全面地看待每一个投资机会。

1974 年，彼得·林奇因为业绩突出被调任为富达公司的投资研究主管。刚刚上任时，彼得·林奇还能保持以前的做法，既理性又认真地去做调查研究。但是，没过多久，彼得·林奇就因为工作过于忙碌而放松了对投资时机的调查研究。起初，彼得·林奇在工作上的这一细小的变化被一名叫鲍比·利维斯的下属发现了，于是鲍比·利维斯立刻提醒彼得·林奇，一定要像以前一样认真理性地对待每一笔投资。彼得·林奇听后表示一定会改正，但是这也只是说说而已，因为工作实在很忙碌，彼得·林奇很快就忘记了鲍比·利维斯的忠告。

后来的事实证明，不能够既理性而又认真地对待每一次投资时机的投资者，注定是会尝到失败的苦果的，甚至就连彼得·林奇这样的传奇投资大师也不例外。因为彼得·林奇没有牢记鲍比·利维斯的忠告，所以最终导致了他在投资市场上第一次惨重的投资失败。

1975 年，彼得·林奇决定收购达拉斯的一家钢铁公司，但是他的这一决定遭到了很多人的反对。因为这家公司的生产技术和设备比较落后，生产的产品质量也不是很好。再加上近来国际市场上钢铁的价格出现了非理性化的飞涨，导致这家公司的收购价格偏高。可是，彼得·林奇却认为，国际钢铁价格出现了非理性化的飞涨，是从钢铁市场的一个侧面发出信号，预示全球钢铁的需求量将大增，此时进入钢铁领域一定能取得不错的收益，这是一次非常不错的投资机会。其实，这次国际钢铁价格出现飞涨，并不是因为全球钢铁的需求量增大，而是国际炒家炒作出来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





但是，由于彼得·林奇在公司的表现一直很优秀，所以公司的高层还是支持彼得·林奇。于是，彼得·林奇力排众议收购了这家钢铁公司。但是结果在接下来的2年时间里，收购来的这家钢铁公司不但没有为富达公司赚到一分钱，相反还使富达公司赔了将近300万美元。虽然300万美元对实力雄厚的富达公司来说算不上什么，但是对彼得·林奇来说却是一个非常大的打击。

在经历过这件事情之后，彼得·林奇又接连出现了好几次投资上的失误，虽然都损失不大，但是彼得·林奇已经不再像以前那样沉稳而又自信了。他在接下来做每一笔投资的时候都显得瞻前顾后、犹豫不决，显得过分的保守和谨慎，往往在好的投资机会出现的时候他却在观望，在投资时机已经溜走的时候他却选择仓促出手去追赶投资机会。结果，几乎每一次投资能不亏损就已经是不错了。

这个时候，彼得·林奇决定休息一段时间，仔细分析一下自己的投资思路，重新审视一下自己的投资理念。因此，他向公司请了一个月的假，回家休息。

在这一个月中，彼得·林奇对自己进入富达公司后所做的每一笔投资都进行了认真的分析，最重要的是他将自己在升任研究主管后的投资与做分析师时的投资进行了仔细的对比。经过一番仔细认真的分析、对比后，彼得·林奇惊奇地发现，造成自己近来频频投资失误的最关键因素就是自己放松了对投资时机的警惕性，没有了做分析师时的理性与认真，而且自己的心态也发生了变化，不再像以前一样自信果断了。相反，自己的投资风格已经由于过于谨慎而变得非常保守。而造成这一结果的最主要原因就是收购达拉斯那家钢铁公司的失败投资案例。

找到了自己连续投资失败的原因后，彼得·林奇开始吸取失败的教训，重新整合自己的投资理念。经过长达半个月的研究与分析后，彼得·林奇为自己制定了这样的投资策略：

第一，投资的时候一定要把握住投资机会，该投资的时候投资，不该投资的时候绝不投资；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，每一次投资机会的选择都要广泛地听取意见，不能独断专行；

第三，在投资机会已经溜走的时候不能盲目地出手追赶。

在重新整合了投资理念后，彼得·林奇变得比以前更沉稳、更冷静，每一次出手投资都是在认真迅捷的调查研究后进行的。就这样，彼得·林奇的投资开始取得一次又一次的成功，而且他的业绩也开始节节攀升。

1977 年，彼得·林奇因为业绩突出而成为富达公司旗下的麦哲伦基金的总经理，由此他便开始了自己的传奇人生。正是由于彼得·林奇吃过达拉斯钢铁公司的“苦头”，所以在以后的投资生涯中，彼得·林奇在每一次把握投资时机时都很理性、谨慎，再加上他的不懈努力，麦哲伦基金已经由他接手时的 2000 万美元成长为现在的 140 亿美元的超级基金，光是麦哲伦基金的投资人就超过了 100 万人。

事实上，**每一个投资者都有成为传奇投资大师的可能性，因为那些叱咤投资市场的传奇投资人物也都是由一个个普通的投资者成长起来的**。他们之所以能够取得如此辉煌的成就，很大的一个原因就是他们能够做出合理正确的投资决策，该出手投资的时候就出手。所以，普通的投资者应该努力向这些投资大师们学习，学习他们的理性，学习他们面对投资市场风起云涌时的冷静，学习他们的投资方式与理念。只有这样，每一个普通的投资者才能在投资市场中闯出自己的一片天地。

**知识链接：**



彼得·林奇对投资者选择投资机会的四条忠告：

1. 选择投资机会时一定要看到投资机会中所蕴含的风险；
2. 不要盲目、轻易地做出投资决定，但是也不能过分谨慎；
3. 选择投资时机时一定要理性地看待投资时机；
4. 抓住投资机会后不论市场行情如何，一定要对自己的投资选择充满信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 格雷厄姆：

## 过度谨慎将会导致投资机会白白溜走

不论是身处风起云涌的投资市场的投资者们，还是每天过着清闲安逸生活的人们，看“谨慎”这个词都是一个褒义词。但是，凡事都有个度的问题。**过分谨慎就会陷入保守，导致做事的时候犹豫不决、畏畏缩缩，该出手的时候不敢出手**。尤其是身处变幻莫测的投资市场的投资者，过度的谨慎往往会导致在投资机会出现的一刹那，却还在谨慎地观望，结果让投资机会白白溜走，自己却只能追悔莫及。

对于这种因为过分谨慎而导致的该投资而不投资的失误现象，世界顶级投资大师格雷厄姆说：“**投资就像吃饭和睡觉一样，该吃饭的时候就吃饭，该睡觉的时候就睡觉，这样人就能保持健康**。如果一个人在该吃饭的时候选择睡觉，在该睡觉的时候选择吃饭，那么他的身体很快就会垮掉。同样，在投资市场上，当投资机会出现的时候，就应该迅速地做出判断。只要投资机会中的风险因素低于50%就可以出手投资，有时候甚至是达到50%或稍稍高出50%，在自身实力比较雄厚的情况下也应该出手投资。该投资的时候就投资，不该投资的时候就保持自己的冷静。这就是我的投资哲学。”

从格雷厄姆的话中，投资者可以清楚地看出，选择正确的投资时机对每一次投资都至关重要。但是，最重要的还是不能在投资机会出现的时候，因为自己的过分谨慎而不出手投资。其实，在格雷厄姆的投资生涯中，可以说过分谨慎所导致的投资风格——过于保守，一直是他投资风格的标签。而造成这一切的原因，恰恰是在他初涉投资市场时的一次该投资而没有投资的经历。

大学毕业后，格雷厄姆由于学习成绩优秀，被校长推荐到百老汇街的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纽伯格—亨德森和罗勃公司做一名债券分析师。刚刚上班的格雷厄姆表现出了常人所没有的工作激情，一天在公司上班接近14个小时。由于格雷厄姆勤奋认真，再加上他在大学的时候就打下了坚实的基础，因此才上班不到半年就做出了一件令整个证券业为之惊愕的事情——他的业绩比同行业的第二名还高出2倍多。格雷厄姆的表现让公司的高层很是高兴，于是便将他提升为纽伯格—亨德森和罗勃公司的首席分析师。

格雷厄姆成为纽伯格—亨德森和罗勃公司的首席分析师后，依然保持着自己以前的工作激情，每一个数据每一个分析都必须亲自审核。所以，纽伯格—亨德森和罗勃公司在格雷厄姆出任首席分析师后，公司的业绩不但取得了飞速的发展，而且公司的运行也比以前更平稳、更健康了。格雷厄姆的工作获得了大家一致的肯定，赞誉之词每天都不绝于耳，但是格雷厄姆丝毫没有因为骄人的业绩和无数的赞誉而放松对自己的要求。恰恰相反，格雷厄姆在取得令人羡慕的业绩之后，变得比以前更沉稳、更冷静了，而且每一次投资机会出现时，他都会用最短的时间作出透彻清晰的分析，然后再做出投资的决定。

格雷厄姆是一个生性仔细谨慎的人，他很清楚，仔细与谨慎是他在人生初期就能取得成功的最关键因素。所以，格雷厄姆时刻注意保持自己仔细谨慎的个性与投资风格。但是，格雷厄姆因为太过注意保持自己的投资风格，而逐渐变得对自己苛刻起来——每一个数据每一份财务报表他都要仔细核对。结果是，格雷厄姆开始变得过分谨慎，他的投资风格与投资理念开始变形，变得越来越保守。

在格雷厄姆当上纽伯格—亨德森和罗勃公司的首席分析师一年之后，他的投资风格已经和他做分析师之时大大不同，而他的业绩虽然没出现大幅下挫，但是也没有多少提高。包括格雷厄姆在内的很多人都认为，他的业绩之所以没有上升是因为他已经做到同行业最好了，格雷厄姆的业绩就是这个行业的“最高标准”。然而接下来的事实证明，一个投资者如果在投资市场上越来越保守，就会浪费很多的投资机会。该出手投资的时候没有投资，最后只能陷入一种恶性循环，越谨慎越抓不住投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1914 年，华尔街进入了前所未有的繁荣期，股票、债券等金融产品都开始了热销，因而美国投资市场表现出一片繁荣的景象。这个时候，格雷厄姆发现了一只很有投资价值的股票——纽约克莱曼保险公司的股票。

格雷厄姆经过仔细的研究分析发现：纽约克莱曼保险公司的业绩增长水平在同行业中处于领先地位，最重要的是这家公司的市场布局非常合理，而且市场信誉度非常高。同时，纽约克莱曼保险公司的股票价格还处于较低的水平，具有很大的升值空间。但是，唯一令格雷厄姆不满意的就是，这家公司的规模在同行业中处于较低的水平。也就是说，纽约克莱曼保险公司的股票抗击市场风险冲击的能力不足。

面对这一不错的投资机会，格雷厄姆没有像刚刚进入纽伯格—亨德森和罗勃公司时那样，迅速地将自己的分析报表上报给公司，然后做出投资决定。相反，格雷厄姆却坐在办公室里反复地分析这家公司的财务报表，迟迟不肯下手。当时，就连格雷厄姆的助手，在华尔街有着很深资历的证券分析师威廉姆斯·希尔都着急了，他催促格雷厄姆快点做出决断，不然等到该公司的股票价格升高后再出手，那么这只股票的可操作性就会大大降低，而且会降低投资利润。可惜的是，此时的格雷厄姆已经仔细谨慎得过了头，他不停地告诫威廉姆斯·希尔要有耐心，等等看没准能拿到一个更好的价位。

结果，格雷厄姆这一等就是整整 1 年，而此时的纽约克莱曼保险公司的股票已经在这 1 年里翻了近 2 倍，而且还拥有着不错的上升势头。

1915 年，格雷厄姆购买了近 1000 万美元的纽约克莱曼保险公司的股票，做出了他成为纽伯格—亨德森和罗勃公司首席分析师之后的第一笔大额投资。

谁知，就在格雷厄姆准备趁着市场的火热赚取一笔不错的收益的时候——1916 年，也就是格雷厄姆购买纽约克莱曼保险公司的股票不到 1 年的时间之时，华尔街进入了“和平恐慌时期”，整个美国投资市场再也没有了往日的繁荣景象，呈现一片萧条景象。很多公司的股票都开始大幅下挫，而纽约克莱曼保险公司因为抵御市场风险的能力较差，其股票一路下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行，很快就跌破了发行价。这一笔投资也令格雷厄姆在华尔街创造的投资神话破灭，这个年轻人很快就由人们眼中的投资天才变成了一个普通的投资者。

这次投资的失败对格雷厄姆的打击非常大，他没有了往日的自信，也失去了一个投资者应有的冷静。为了挽回这次投资失败对公司的损失，格雷厄姆开始在一片萧条的投资市场上频繁地进行股票交易，试图通过短线操作来将损失掉的钱再赚回来。然而，情况是一次比一次糟糕。等到 1917 年的时候，格雷厄姆的业绩不但严重下滑，而且让公司遭受了非常惨重的损失。这时候，格雷厄姆的心情坏到了极点，他甚至连辞职信都写好了。就当所有人都以为格雷厄姆几乎百分之百要走人的时候，格雷厄姆却做出了一个非常惊人的举动，他决定投资近 5000 万美元购买高盛公司的股票。

其实，格雷厄姆早已经从上次投资失利的打击中恢复了过来。在那段心情最沮丧的日子里，格雷厄姆经过对自己近年来的工作进行仔细分析比较后，得出这样的结论——**投资应该做到该投资的时候就投资，仔细、谨慎是投资者必须具备的两个因素，但是切不可过分谨慎。**

经过一番对自己重新的反思与定位后，格雷厄姆很快就从失败的沮丧中走了出来。他以别人都无法想象的速度分析了这次金融大萧条的原因，以及美国金融投资市场的未来走势。通过分析，格雷厄姆发现，这次大萧条不是金融市场出现泡沫所致，而是因为第一次世界大战持续的时间超过了人们的预想。再加上美国也被卷入了这场庞大而残酷的战争，人们内心的恐慌导致投资市场出现大面积的恐慌情绪，市场信心受挫，最终导致投资市场出现大幅度的下挫。目前，战争已经快要结束，而美国也将是战胜国之一，这样美国的政治地位将会大大提高，而美国的经济也将迎来新一轮的起飞。最重要的是，格雷厄姆发现，在这次金融萧条期间，著名的大投行高盛根本没有受到多少损失，这说明高盛抵御市场风险的能力非常强大，实力非常雄厚。通常，在新一轮经济起飞的时候，那些超级大公司都是新行情的引擎。那么，此时购买高盛集团的股票一定能够取得不错的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





于是，格雷厄姆通过自己的详细分析与坚持不懈最终说服了公司高层，投资5000万美元购买了高盛的股票。结果，正如格雷厄姆所分析的那样，高盛集团在新一轮的行情中取得了非常大的收益，其股票价格更是连创新高。

面对这次投资的胜利，格雷厄姆对记者的解释是："该投资的时候就投资，是一个投资者水平高低的分界线。**在投资市场上最让人后悔的事情，不是你的投资没有收益或者投资失败，而是你在该投资的时候没有投资。**"

从格雷厄姆的投资经历中我们可以看出，一个投资者要想取得投资的成功，一定要具备仔细谨慎的投资风格。但是在拥有了仔细谨慎的投资风格之后，一定要注意"度"的问题，切不能过分地仔细谨慎，做一名太过保守的投资者。因为只有敏锐果断、小心谨慎的投资者才能实现自己的投资梦想。




本杰明·格雷厄姆的三大投资原则：

1. 太过谨慎的投资者应该让自己变得果断敏锐；

2. 投资者一定要有魄力；

3. 投资者一定要学会正确地看待投资时机，要用最短的时间将投资机会中的风险剔除掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 索罗斯：

## 错过投资时机就是错过赢利时刻

投资市场是一个处处存在着风险、处处存在着金钱陷阱的地方，每一个进入投资市场的人，都会谨慎小心，这是理所应当的。但是，有许多投资者由于过度谨慎小心，也导致许多出现在面前的投资机会悄悄流逝，犯了太过保守的错误。然而，对于国际金融大鳄索罗斯来说，别人该投资而没有投资，恰恰是他赚取大量财富、成为国际金融大鳄的一个主要原因。

其实，在索罗斯刚刚进入投资市场的时候，也和普通的投资者一样，经常在投资时机来临的时候表现得畏畏缩缩、犹豫不决，等到投资机会溜走之时才决定要出手投资。然而，等到投资机会都已经远去的时候再出手投资，就是典型的盲目出手投资，这样做的结果只能是投资失败。

1953年春天，索罗斯走出了伦敦经济学院的大门。刚刚毕业的索罗斯马上就面临着严峻的生存问题——因为他是一名犹太人，在二战时期经常和家人辗转各地谋生，就是在伦敦经济学院就读期间，他也曾多次面临辍学的窘境。一毕业就失业，为了生存，索罗斯只能去做一些杂七杂八的工作，诸如卖手袋之类的。没过多久，索罗斯就厌倦了这种生活。为了改变自己目前的生活窘境，索罗斯给伦敦的每一家投资银行都发了一封自荐信。最后，辛哥尔 & 弗雷德兰德公司聘请了索罗斯做一个仅有底薪没有提成的见习生，索罗斯的金融生涯就此拉开了帷幕。

索罗斯对这项工作很是痴迷，没过多久他就由一名见习生转职为一名黄金交易员，利用各地市场的不同差价来赚钱。

在这期间，索罗斯认识了一名保险推销员，他叫斯蒂芬·莱特。在索罗斯的眼里，斯蒂芬·莱特不是一名好的保险推销员，但却是一名非常不错的投资者。因为斯蒂芬·莱特总是能从一堆冷门股票中选出非常具有潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





力的股票。他买的股票通常都是一些被大众抛弃掉的股票，但是这些股票在他买进后往往都会有很强势的表现。

索罗斯在最初认识斯蒂芬·莱特的时候，对其所买的股票都嗤之以鼻。因此，索罗斯在一次聊投资市场走势的时候，指着斯蒂芬·莱特的股票嘲笑说："看看你买的那些即将进入垃圾桶里的股票，就知道你的投资市场分析能力有多么不靠谱了。"但是，索罗斯与斯蒂芬·莱特认识的时间久了以后，就逐渐改变了对他的看法。因为斯蒂芬·莱特在投资的时候能够做到普通投资者所做不到的，那就是在该投资的时候就出手投资，而且非常善于抓住一般投资者没有抓住的投资机会。索罗斯还发现，斯蒂芬·莱特非常善于从低价股票中选出升值空间很大的股票。可为什么一个如此有能力的投资者却整天忙碌着卖保险，还时常为生计发愁呢？一个很大的原因就是，斯蒂芬·莱特不会理财，挣钱的速度远远不及他花钱的速度。

于是，索罗斯便和斯蒂芬·莱特商议，由索罗斯教给斯蒂芬·莱特理财方面的知识，而斯蒂芬·莱特则教索罗斯怎样选择投资机会和分析股票的成长性。

一天，斯蒂芬·莱特告诉索罗斯，他发现伦敦埃克尔商业银行的股票很不错，现在正是出手购买的好机会。谁知，索罗斯在听了斯蒂芬·莱特的建议后，却没有作声。斯蒂芬·莱特知道索罗斯对他推荐的这只股票不感兴趣，但还是给索罗斯分析了这只股票。由于当时二战结束刚不久，整个世界经济都面临复苏的局面。伦敦是欧洲的金融政治中心，所以伦敦的经济复苏能力与速度一定会比其他地方快得多。此外，伦敦还有着数不清的商业投资银行，很多的商业投资银行都有着很强的实力，这些商业投资银行一定会在伦敦经济复苏的过程中扮演非常重要的角色。但是那些比较著名的商业投资银行由于在二战中损失得比较厉害，因此这些商业投资银行中的坏账和呆账一定比那些小的商业投资银行多得多，其自身的风险也就比较大。而那些小银行因为对外业务不是很广泛，所以在二战中受到的损失就比较小。斯蒂芬·莱特经过对那些实力相对较小的银行进行分析研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



究后，发现埃克尔商业银行是这些小型商业投资银行中财务状况最好的，而且其管理层有着非常不错的管理能力。因此，现在购买埃克尔商业银行的股票是一个非常不错的投资机会。

从了解斯蒂芬·莱特以来，索罗斯一直对他的投资风格与投资见解很佩服，为什么这一次却不赞成斯蒂芬·莱特的建议呢？原来，索罗斯工作的地方距离埃克尔商业银行非常近，他的好多朋友都在埃克尔银行工作，因而他对这家银行非常了解。他认为这家银行的融资能力很一般，不会有太好的发展势头。并且，索罗斯还认为，二战以后，世界格局发生了新的变化，英国的经济一定会重新起飞，所以抓住英国经济起飞带来的投资市场这一波新行情的时机，投资那些知名的商业投资银行肯定要比投资那些小的商业银行要好。因为知名商业银行有着强大的融资能力，它们能吸引足够多的资金，而且它们的资金拓展面一定要比那些小型的商业银行宽阔得多。最重要的原因是，出于投资的谨慎和小心，索罗斯认为那些知名的商业银行有着更好的风险抵御能力。

于是，索罗斯在拒绝了斯蒂芬·莱特的建议后，购买了另一个著名的商业银行的股票。

结果，事实又一次证明了斯蒂芬·莱特的独到眼光。半年后，索罗斯的股票收益只有14%，而斯蒂芬·莱特的股票收益却达到了120%。在这次较量中，索罗斯输得一塌糊涂。

索罗斯不得不佩服斯蒂芬·莱特，他在向斯蒂芬·莱特学习投资的同时，也开始研究分析斯蒂芬·莱特的投资方式与风格。通过研究分析，索罗斯发现，斯蒂芬·莱特之所以能够经常买到好的股票，寻找到不错的投资机会，很大的一个原因就是他能够抓住那些别人不注意的投资机会，或者说他能够将别人的投资机会转化为自己的投资机会。而且，斯蒂芬·莱特从来都没有像自己一样，在面对投资机会的时候表现得太过谨慎与小心。

正当索罗斯准备好好向斯蒂芬·莱特学习投资的时候，后者却在一次喝酒中因为酒精中毒而伤了大脑，变成了一个连生活都不能自理的人。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





是，索罗斯并没有因为斯蒂芬·莱特的不幸而停止自己的学习。他将斯蒂芬·莱特的投资日记整理成一个小册子，每天的工作之余都会努力地研究。随着学习的深入，索罗斯逐渐掌握了斯蒂芬·莱特的投资精髓，**那就是要有谨慎而又不失魄力的投资风格，要懂得抓住别人的投资机会去赚钱**。

在融合了斯蒂芬·莱特的投资方式与风格后，索罗斯更加注重自己的投资风格与投资方式的完善。在这之后，索罗斯的投资业绩开始逐渐飙升，很快就成了享誉伦敦金融界的股票交易员。

随着自身的不断发展，索罗斯决定离开伦敦去纽约，因为他觉得只有纽约那个舞台才适合自己。

1957年，索罗斯来到了纽约，在F·M·梅叶公司做一名股票交易员。他的主要工作是分析欧洲的金融市场走势以及证券分析，为公司提供技术分析，同时也为一些金融机构提供数据分析以及金融咨询。虽然索罗斯在伦敦的投资市场上很有名气，但是在全球金融精英云集的纽约，他一点都不被人关注。

但是没过多久，索罗斯就开始在纽约这个世界金融中心崭露头角。因为他对欧洲金融市场的分析预测不但详实而且准确，最重要的是他对每一次的投资机会都有着很不错的预见性。

1959年，索罗斯进入了著名的Wertheim公司，这是一家专门经营海外证券业务的公司。索罗斯进入Wertheim公司后依旧是做一名股票交易员。

1960年，索罗斯经过仔细谨慎的研究分析后发现，德国安联保险公司的股票有着不错的上升空间。这主要是因为德国安联保险公司在欧洲购置了大量的房产，二战后欧洲的房地产市场迅速升温，但是该公司的股票并没有出现大幅度的上涨。而当时世界经济大环境都开始呈现繁荣的景象，作为经济发展的重要支柱的房地产业一定会取得更好的收益。在发现这一投资机会后，索罗斯很是高兴，但是在高兴之余他还有点担心，因为德国安联保险公司的信誉在欧洲并不是很好，这个投资机会无疑是有着很大风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



险的。就在索罗斯犹豫不决的时候，他又想起了斯蒂芬·莱特投资埃克尔商业银行的案例。为了不再犯相同的错误，索罗斯在几经犹豫之后还是将这一情况汇报给了公司高层。

当时，摩根担保公司和德累福斯基金都是 Wertheim 公司的重要客户，他们接受了索罗斯的投资建议，购买了超大份额的德国安联保险公司的股票。结果真如索罗斯分析的那样，德国安联保险公司的股票在不到 2 年的时间内就翻了 3 倍。就此，索罗斯一跃成为纽约金融界的权威人物。

从此，索罗斯开始了自己的传奇投资生涯，在几十年之后，他已经由一个小小的股票交易员成为可以影响整个世界经济的金融大鳄。而索罗斯成功的秘诀就是——**抓住别人失去的投资机会，在投资机会出现的时候果断地出手投资，不要因为太过谨慎而失去投资机会。**

由索罗斯的成功案例可以得出这样的结论：在投资机会来临的时候千万不能因为太过谨慎而白白地浪费投资机会，一定要在机会来临的时候果断地出手投资。所以，普通的投资者在投资的时候，一定要注意借鉴这些投资大师的成功经验，学习投资大师们的投资方式，再结合自身情况仔细谨慎地研究投资市场走势，在投资机会来临的时候迅速出手投资。只有这样，普通投资者才能获取不普通的投资业绩。

**知识链接：**

乔治·索罗斯的三大投资原则：

1. 千万不要因为别人的犹豫而影响自己的判断力；
2. 别人该投资而没有投资的时候，恰恰是我抓住投资机会的时候；
3. 投资中的过度谨慎，不会让任何一个投资者成为在投资市场上叱咤风云的人物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 罗杰斯：

## 投资者越谨慎，投资机会就离投资者越远

该投资而没有投资，不仅仅是初入投资市场的新手容易犯的错误，就连一些在投资市场上拼搏了很多年的老手也会犯这样的错误。该投资而没有投资这种很常见的投资失误之所以“很常见”，最大的一个原因就是投资者太过谨慎，最后导致投资风格日趋保守，从而浪费掉了一次又一次的投资机会。国际著名投资家罗杰斯也曾经犯过该投资而没有投资的错误，他在2007年的一次记者招待会上说：“如果不是因为该投资而没有投资，我现在的钱要比比尔·盖茨多10倍。”

罗杰斯不但是当今世界上最具传奇性的投资大师之一，还是一位学识渊博的金融学教授，他与另一位传奇性投资大师乔治·索罗斯共同创立的量子基金可谓是现今世界上最牛气的基金，而且他的罗杰斯国际商品指数（RICI）更是对世界经济的发展作出了巨大贡献。可是，就是这样一位可以用伟大来形容的投资者也犯过该投资而没有投资的错误，而且不止一次。

1964年，罗杰斯从耶鲁大学毕业后，并没有急着找工作，而是回到家中开始专门研究股市。在罗杰斯看来，这个世界上最具诱惑力的工作就是做股票投资。

经过一段时间的学习研究后，罗杰斯开始拿出自己的一部分积蓄投入到股市中。他买了一只钢铁企业的股票，这只股票在罗杰斯刚刚买进的时候，表现得非常不错，所以罗杰斯认为持有这只钢铁企业的股票至少2年应该不会出现太大的风险。但是没过多长时间，这只股票便陷入了停滞期，一连2个月都没有一点点表现。

因而，初涉股市的罗杰斯开始着急起来。但是这只股票在他买入的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



候，的确有过一段很不错的表现，而且罗杰斯经过分析研究后认为，在目前全球经济开始出现全面繁荣的时候，作为重要生产资料的钢铁一定有着很大的需求量，现在投资钢铁类股票一定可以赚到钱的。可是，这只股票连续2个月都停滞不前，已经让初涉股市的罗杰斯产生了严重的烦躁情绪。罗杰斯开始觉得自己应该趁着这只股票还没有跌，将其抛售掉。但是，罗杰斯一时半会又下不了决心，毕竟他的分析研究证明，目前股市中最适合投资的就是钢铁板块。

无奈之下，罗杰斯给自己的大学老师，著名的经济学家威廉·安东尼教授写了一封信，请求老师帮他分析一下这只股票。

很快，威廉·安东尼教授来信了，信中他告诉罗杰斯可以再观望一段时间，并建议他长期持有这只股票。罗杰斯在接到老师的来信后，心里安稳了几天。但是，没过几天，这只股票又连续下跌。这下，刚刚心情平稳没有几天的罗杰斯又开始烦躁起来。坚持了几天之后，罗杰斯终于忍受不了这只股票的表现——将这只股票全部抛售掉了。

事实证明，罗杰斯的这次抛售是一次非常错误的决定。因为就在他抛掉之后的半年内，这只股票翻了2倍；在他抛掉后的5年之后，这只股票翻了近6倍；后来这家钢铁公司成为全球钢铁界的巨头。这家钢铁企业就是成立于1864年的卡耐基钢铁公司，也就是现在的美国钢铁公司。

经历了这次惨痛的失败后，罗杰斯开始深刻地反省自己的投资方式与这次投资失误的原因。经过一番仔细的分析研究，罗杰斯发现，自己在投资机会出现的时候已经抓住了它，但是由于自己太过谨慎而导致投资心态变得极度糟糕，最终放弃了不错的投资机会。也就是说，自己在该投资的时候没有投资，在该坚持的时候没有坚持是这次投资失误的最主要原因。

之后，罗杰斯在每一次把握住投资机会时，都提醒自己要有魄力，在抓住投资机会的时候千万不能太过谨慎，一定要做到该投资时就投资。

正是由于这次惨痛的教训，让罗杰斯在接下来的投资生涯中很少犯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





该投资而没有投资的错误。当每一次投资机会来临的时候，罗杰斯都能够迅速地出手投资。很快，罗杰斯就开始在美国投资界崭露头角。

1970 年，罗杰斯在投资市场的出众表现吸引了另一位传奇投资大师的注意力，这位大师就是现在的国际金融巨头索罗斯。罗杰斯和索罗斯接触后，双方都被对方的投资理念与人格魅力所吸引。很快，他们就开始合作，创立了如今世界上最著名、最庞大的基金——量子基金。

由于两位投资大师都尝过该投资而没有投资的苦头，所以量子基金自成立以来，就以善于抓住投资机会和该出手投资就出手投资的投资风格享誉全世界。量子基金在 1970 年到 1980 年的 10 年间，收益达到了 3365%，而这 10 年之间，标准普尔指数仅上涨了 48%。

虽然在后期的投资生涯中，罗杰斯也因为过度谨慎犯过几次该投资而没有投资的错误，但总的来说，他有 95% 以上的投资都能做到迅速出手，而且在这 95% 的迅速出手投资中，有 86% 都为他赚取了丰厚的收益。但是值得注意的是，那 5% 的该投资而没有投资所造成的损失却占罗杰斯整个投资收益的 16%。所以，罗杰斯才会在 2007 年的时候用调侃的语气对媒体说："如果不是因为该投资而没有投资，我现在的钱要比比尔·盖茨多 10 倍。"

从传奇投资大师罗杰斯的投资历程中我们可以看出，该投资而没有投资会给投资者造成巨大的损失。**所以投资者们在投资的过程中，在仔细谨慎的同时，一定不能失去投资的魄力，不能因为太过谨慎而浪费掉投资机会。**一个投资者要想实现自己的财富梦想，一定要能够在该投资的时候就出手投资。




吉姆·罗杰斯的四大投资忠告：

1. 投资者越谨慎，投资机会就离投资者越远；

2. 过分谨慎是造成投资者操作手法变形的重要原因，所以投资者需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



谨慎，但是不能太过谨慎；

3. 投资者不能被动地等待投资机会的出现，要学会主动地寻找投资机会、发现投资机会；

4. 投资市场有着很多的机会陷阱，投资者一定要注重研究分析，千万不能将机会陷阱视作投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 巴鲁克：

## 这个世界上还没有诞生该投资就投资的投资者

从投资市场诞生的那一天起，该投资而没有投资的经常性投资错误就相应诞生了，很多投资者都是因为犯了该投资而没有投资的错误才尝到了失败的苦果。能够在遍布风险的投资市场上做到该投资就投资的人，用世界顶级投资大师巴鲁克的话来说就是，这个世界上还没有诞生该投资就投资的投资者。而那些叱咤世界投资市场的风云人物，虽然也犯过该投资而没有投资的错误，但是他们犯这样的错误比一般的投资者要少很多，这也是他们为什么能从无数的投资者中脱颖而出的主要原因之一。

1870 年，巴鲁克出生于美国南卡罗莱纳州的一个贫穷家庭。巴鲁克在纽约市立学院毕业后，迫于生计，只能在纽约的一家小经纪行中干一些统计数据的杂活，每个月的薪水只有 15 美元。但是，在这样艰苦的生活环境中，巴鲁克并没有丢失对生活的希望。相反，这样穷苦的生活环境让他变得更加勤奋刻苦，他要改变自己的生活环境，走一条充满鲜花与掌声的道路。

在经纪行工作的过程中，巴鲁克发现很多投资者的失败都是因为犯了一个相同的错误，那就是该投资而没有投资。而造成该投资而没有投资的最主要原因，就是投资者害怕失败而太过谨慎。

经过一段时间的学习后，巴鲁克拿出自己的所有积蓄，并向朋友借了一笔钱，在纽约证券交易所购买了一个席位。这使初涉投资市场的巴鲁克既兴奋又紧张。在仔细分析研究后，巴鲁克投资了当时市场上最热的医药板块，购买了全美著名的医药企业 A·U·安珂尔医药公司的股票。

谁知，巴鲁克刚刚买进这只股票不到两个礼拜，A·U·安珂尔医药公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司的股票就下跌了近20%。

巴鲁克像任何一个初涉投资市场的新人一样，一看见自己买的股票下跌就开始重新审视自己的投资思路，内心也开始烦躁不安。其实，在投资市场上股票的价格出现波动是很正常的事情，但是初涉投资市场的新手由于缺乏经验再加上投资心态不够成熟，往往会在股价出现波动的时候改变投资心态。作为一名投资市场的新人，巴鲁克正是在这种不成熟的投资心态下做出了他投资生涯中第一个错误的决定，他抛掉了手里的A·U·安珂尔医药公司的股票。

和许多初涉投资市场的新手所经历的一样，由于在刚刚入手的股票出现了一些波动后便开始过度谨慎、过度担心，所以在烦躁情绪的支配下就突然出手抛掉了手中的股票，结果这只抛掉的股票没过多久就迎来了新一轮的上涨。巴鲁克抛掉的A·U·安珂尔医药公司的股票也恰恰如此，在此后的半年之中，A·U·安珂尔医药公司的股票上涨了130%。

因为白白浪费了一次可以让自己在投资市场上站稳脚跟的投资机会，所以巴鲁克很是后悔。但是这个世界上没有卖后悔药的，要想有新的进展，要想在投资市场上站稳脚跟，就应该忘掉失败，继续坚强地走下去。

巴鲁克忘记了失败，但他没有忘记失败带给他的教训。他时刻告诫自己，要珍惜每一个投资机会，千万不能因为过度谨慎而导致自己的投资风格趋于保守，最后导致自己出现畏惧的投资心态。**在投资机会出现的时候，一定要做到该投资就投资，不能在投资机会出现时犹豫不决，就算不能做到每一次投资都做到该投资就投资，但至少也应该减少该投资而没有投资的错误。**

这次失败后，巴鲁克因为资金问题沉寂了一段时间。后来，他又筹集了一笔资金再次进入了风云变幻的投资市场。经过一段时间的观察和研究分析后，巴鲁克看重了煤炭板块，于是他迅速出手，将所有的资金都用来购买埃塞德斯煤炭集团的股票。

果然，如巴鲁克分析的那样，在他买进埃塞德斯煤炭集团的股票后，这只股票连续2个月上涨，涨幅接近64%。这下，巴鲁克高兴坏了，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





他第一次在投资市场上取得收益。然而，股市上没有一只可以一直上涨的股票。半年后，这只股票开始大幅下挫，在不到3个月的时间里就下挫了近90%，而且眼看就要跌破发行价了。一时间，凡是购买埃塞德斯煤炭集团的股票的投资者都纷纷出逃，开始大肆抛售埃塞德斯煤炭集团的股票。

这个时候，巴鲁克也开始坐立不安了，他不知道自己该怎么做。按照自己的分析，煤炭股至少有2到3年的行情，目前的这波下挫行情其实是市场上大面积的恐慌情绪造成的。但是看着越来越低的股票价格，巴鲁克怎么也冷静不下来。

好几次，巴鲁克都想将手中的股票卖出。但是，上次犯的错误所带来的教训又一次次地帮助巴鲁克抵御住了卖出的念头。就这样，巴鲁克在这种非常折磨人的状态下又坚持了1个多月。结果，正如他分析的那样，这次大规模地卖出埃塞德斯煤炭集团的股票确实是由市场上大面积的恐慌情绪造成的。

1个月之后，埃塞德斯煤炭集团的股票终于迎来了新一轮的上涨，这一次的上涨持续了1年多的时间，整整翻了6倍。正是凭借这一次出色的投资，巴鲁克赚到了丰厚的收益，而且也开始在投资市场上站稳了脚跟。

经过这两次投资经历的打磨，巴鲁克逐渐总结出了自己的投资哲学与投资风格，那就是在投资的时候千万不能因为过度谨慎而在该投资的时候不投资。

虽然后来巴鲁克也犯过几次这样的投资错误，但是对他的影响都不是很大，因为他已经学会了在犯错之后如何改正错误。1910年的时候，巴鲁克已经成为华尔街屈指可数的金融巨头之一了。

从巴鲁克的投资案例中我们可以看出，该投资时就出手投资对于投资者的重要性。所以，投资者在投资的时候一定要做到该投资就投资，因为只有这样才能取得投资的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






伯纳德·巴鲁克的两大投资原则：

1. 投资需要谨慎的态度，但是太过谨慎的态度往往会让投资者尝到失败的苦果；

2. 要想取得投资的成功，就要用精密的思维和不畏惧一切的气势去装备自己的投资风格，只有这样，你才能做到该投资时就投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 安东尼·波顿：

## 不应该因为一次投资失败就改变自己的投资风格

在投资市场上，每一个投资者都可能遇到无数的投资机会，一个时期没有抓住投资机会没有关系，但是如果长期抓不住投资机会，那么等待投资者的只能是投资的失败。因此，著名的国际投资大师波顿说：“**一次该投资而没有投资不值得可惜，可惜的是一直该投资而没有投资。**”波顿之所以会说出这样的话，是因为在他的投资生涯中也有这么一个该投资而没有投资的时期。

波顿在进入投资市场后，精于研究分析，投资风格以迅捷果断著称。他一进入投资市场就取得了令人羡慕的投资业绩，他所投资的股票年收益高达142%。这些成绩不但为波顿赚取了丰厚的收益，也让波顿成了金融界的投资名家。

1979年，波顿因为骄人的业绩被世界著名的金融公司富达基金公司聘为市场分析师。在进入富达基金公司后，波顿迎来了自己投资生涯的第一个巅峰期——他先是准确地预测了当年的国际金融经济形势的总趋势，并且为富达基金公司选出了近20只年收益超过160%的股票。

鉴于波顿的优异业绩，富达基金公司很快就任命他为富达欧洲信托基金的总经理。波顿上任后，继续延续着自己的投资风格，抓住投资机会就迅速出手投资，很快富达欧洲信托基金就成了最受投资者青睐的基金之一。

1981年，波顿看中了斯蒂芬·维克尔公司的股票，这家公司主要以经营零售业而出名，是美国南部的零售业巨头之一。波顿发现这家公司的股票远远低于其应有的价格水平，于是便毫不犹豫地出手投资，直接买下了近1000万股的斯蒂芬·维克尔公司的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



谁知，波顿刚买进斯蒂芬·维克尔公司的股票不到1个月的时间，该公司的高层就出现了大的波动——该公司的总裁因为操纵股市而被捕入狱。一时间，整个市场上弥漫着浓重的恐惧气息，紧接着，斯蒂芬·维克尔公司的股票就开始了大幅度的下挫，而且斯蒂芬·维克尔公司的股票下挫之厉害，令波顿措手不及。作为波顿手中的第一重仓股，斯蒂芬·维克尔公司的股票严重下滑，导致其基金的业绩也大幅度萎缩。

这是波顿自踏入投资市场以来，第一次经受这样的考验。但是，波顿并没有失去自己的冷静，他和分析师们重新研究了斯蒂芬·维克尔公司的股票。经过研究他们发现，斯蒂芬·维克尔公司的基本面没有问题，仅仅是高层震动所引起的恐慌性下跌。果然，不久之后，该股票又回到了正常的发展水平。

可是，分析归分析，实践与纸面上的数据毕竟是有差别的。好几个月过去之后，斯蒂芬·维克尔公司的股票依旧没有大的好转，虽说没有再像以前那样不断地大幅下挫，但是却一直处于震荡整理的局势中。这样一来，波顿的压力无形中就被增大了。慢慢地，波顿开始谨慎、开始担心起来，他害怕斯蒂芬·维克尔公司的股票长期这样下去会严重影响投资者的信心，导致该股票逐渐走弱。

这年年底，波顿终于承受不住压力了，他将斯蒂芬·维克尔公司的股票全部抛出。这次抛出使富达公司直接损失了近1亿美元。然而，就在波顿抛出之后，斯蒂芬·维克尔公司的股票却在1个月后逐渐开始发力，不到半年时间就回到了波顿购买时候的价位。1年之后，斯蒂芬·维克尔公司的股票更是翻了近2倍。

在这次失败后的2年内，波顿管理的基金的业绩较以前出现了大幅度的下滑。之所以会出现这种情况，很大的一个原因就是波顿在这次失败后改变了自己的投资风格，他开始变得谨慎起来，甚至是过度的谨慎——市场上一丁点儿的波动都能让他感到担心和恐惧。

由于业绩的下滑，波顿管理的基金也逐渐变成了冷门基金之一。这些失败让波顿很是烦闷，无奈之下波顿开始反思自己这几年的投资历程。通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





过反思波顿终于明白，这些投资的失败很大程度上是由自己过分谨慎所造成的。

找到自己的失败根源后，波顿又开始像以前一样，抓住投资时机后果断出手，在持有股票的过程中不再因为市场的波动而过分谨慎，该投资时就投资。就这样，波顿的投资业绩又开始上升起来。没过多久，他管理的基金又开始受到大批投资者的青睐。到1987年，波顿管理的基金已经以年收益接近147%而成为全美最著名的基金之一。

从投资大师波顿的投资历程可以看出，投资者不应该因为一次的投资失败就改变自己的投资思路与投资风格。因为投资思路与投资风格的改变，会让投资者在一个时期内一直犯同一个错误。**投资者要想取得投资的成功，就要在坚持自己的投资哲学及投资风格的同时，不断地吸收新的经验、新的理念，不断完善和创新自己的投资哲学与投资风格。**只有这样，投资者才能实现自己的财富梦想。




安东尼·波顿的三大投资原则：

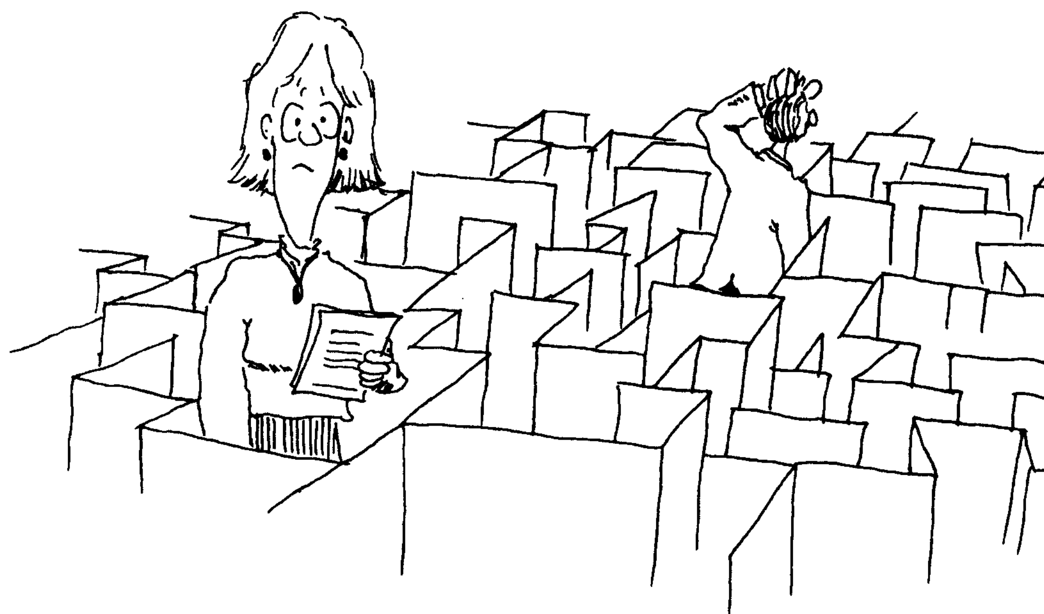
1. 一定要注意分析市场风险，做好合理规避市场风险的准备；

2. 投资的过程中，要做到该投资时就投资，不要因为市场的不合理而变得过分谨慎；

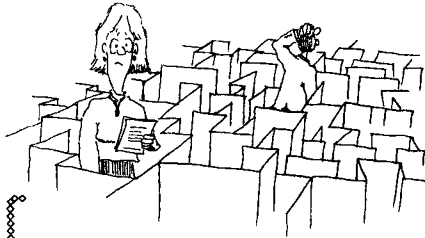
3. 一次投资失败不必过分自责，因为过分自责会让你的投资思路受到影响，并且会对你接下来的投资造成很多不良的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五章
# 不知不觉犯的错
# ——太过自信的过错



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为一个理性的投资者往往都有非常好的投资原则，而这些原则一般都是经过了市场万千的变化才最终形成的。但是往往就是在我们因为这些投资原则而取得了非常好的投资收益的时候，也就逐渐失去了理智而变得越来越自信起来。所以这个时候，很多投资者就不再对市场情况以及所选择的投资种类进行客观的分析，而是只凭借直觉或者说凭借自己过分的自信而投资。这个时候，我们的投资往往就会出现失败。那些著名的投资大家也是如此，他们虽然都在投资领域取得了非常好的成就和收益，但是他们也会犯过于自信方面的错误，他们也会因为过于相信自己而不愿意再进行客观理性的分析。无疑，这就会直接造成投资失败。但是他们往往都能够从失败中汲取足够的经验，所以，也就能够取得最后的胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 巴菲特：

## 过度自信让我在投资市场一败涂地

投资市场上风险遍布，如果一个投资者缺乏战胜一切风险的自信，那么他注定会成为投资市场上的失败者。但是，在投资市场上也经常有这样一些投资者，他们有着过人的魄力，有着精密严谨的投资策略，有着其他投资者没有的自信，可是他们却经常是投资市场上败得最惨重的人。这些人之所以投资失败，一个很大的原因就是他们在投资的过程中太过自信。犯这样的投资错误的投资者，往往都是那些在投资市场中取得过令人羡慕的业绩的投资者，股神巴菲特就是其中之一。

2002 年年初，巴菲特将目光停留在了有色金属板块上。他认为在接下来的 5 年内，有色金属板块将成为引领投资市场的热点板块。于是，经过一番仔细的研究分析后，巴菲特决定购买英国 PIOLEM 有色金属贸易公司的股票。在巴菲特看来，英国 PIOLEM 有色金属贸易公司的股票虽然目前在同类股票中的走势一般，但是该公司的年报却显示出，其业绩在同行业中处于领先地位。最重要的是，巴菲特非常看重这家公司的业绩增长潜力。因为这家公司在整个欧洲及东南亚地区都有着不错的市场份额，而且其产品在市场上也有着非常不错的信誉度。

经过这些研究后，巴菲特决定购买近 5 亿美元的英国 PIOLEM 有色金属贸易公司的股票。就在巴菲特准备购买的时候，他的好友比尔·盖茨告诉他，他早就投资过英国 PIOLEM 有色金属贸易公司的股票，但是这个公司的股票并没有技术层面上分析的那么好。尤其令人担心的是这家公司的管理层，因为该公司在 2001 年的时候，曾有 7 名高管集体跳槽。比尔·盖茨认为，一个优秀的公司首先必须有一个优秀的管理层，而这个管理层的最优秀之处就在于其强大的凝聚力。英国 PIOLEM 有色金属贸易公司一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





就有7名高管跳槽，足以证明这家公司的管理层有着很大的问题。一个公司的管理层就等于是公司的灵魂，如果管理层老是处在动荡不安的局面中，那么这家公司的发展前景就毫无疑问地被蒙上了一层令人不安的阴影。

比尔·盖茨还告诉巴菲特，他曾实地考察过这家公司，发现其盈利水平值得怀疑。比尔·盖茨的潜台词就是说，英国PIOLEM有色金属贸易公司的年报并不可靠。巴菲特听了比尔·盖茨的话后，立刻对英国PIOLEM有色金属贸易公司的年报重新进行了研究分析，但是并没有发现该公司的年报有问题。巴菲特觉得比尔·盖茨的话是值得相信的，但是凭借自己严谨而又仔细的分析，该公司的年报如果有问题他一定会发现。巴菲特认为，比尔·盖茨不能仅仅凭借一个公司的高层变动和几天的实地考察，就断定这家公司的盈利水平有问题。他的投资生涯中最注重的就是对每一家上市公司的年报进行分析与研究，而且至今没有一家公司的年报可以骗得了他。

因而巴菲特自信地认为，比尔·盖茨虽然是世界上最著名的商人，但是他不是世界上最杰出的投资家。于是，巴菲特毅然购买了5亿美元的英国PIOLEM有色金属贸易公司的股票。

就在巴菲特准备长期持有英国PIOLEM有色金属贸易公司的股票的时候，这只股票却开始了持续的下跌。结果，真如比尔·盖茨所预测的那样，英国PIOLEM有色金属贸易公司的高层又一次出现了震动——该公司的总裁突然宣布辞职。紧接着媒体又爆出了英国PIOLEM有色金属贸易公司的年报造假的新闻。一时间，英国PIOLEM有色金属贸易公司的股票直线下跌，最后该公司申请了破产。

这次投资令巴菲特直接损失了近4亿美元，而且差点打破了他的“股神”神话。

这次失败让巴菲特认识到自己的确太过自信了，而太过自信往往就是骄傲自大，好在这次投资失败造成的损失并不是特别大。这次投资失败让巴菲特变得更加谦虚了，而且对上市公司的年报分析研究得也更加仔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



细了。

从巴菲特的案例中可以看出，**在投资市场上，投资者一定不能太过自信。因为太过自信会让投资者产生骄傲自大的思想，而这种思想恰恰是投资市场上最可怕的思想。它会严重误导投资者的判断力，导致投资者做出错误的投资决定，最终让投资者在投资市场上一败涂地。**所以，投资者在投资的时候要有自信，但不要过度自信。只有踏实稳健地投资，才能在投资市场上赚取丰厚的收益。



**知识链接：**

沃伦·巴菲特在面对投资机会时的两个基本投资原则：

1. 不要被以往的业绩所迷惑，下一次的投资成功和上一次的投资成功没有多大关系；

2. 太过自信的投资者只会取得一时的投资成功而不能永远都投资成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 彼得·林奇：

## 太过自信的投资者，往往会踏进自信的陷阱

很多投资者在刚进入投资市场的时候，就时刻提醒自己要有战胜一切投资风险的自信。但是，有些投资者由于太重视投资过程中的自信因素，在投资过程中表现得过度自信，往往听不进正确的投资建议，固执地坚持己见，结果在投资市场上一败涂地。其实，在投资市场上犯太过自信的错误的，基本是一些初入投资市场的投资者。著名的国际投资大师彼得·林奇在初涉投资市场的时候，也犯过太过自信的错误。

彼得·林奇进入宾州大学沃顿商学院后，就开始关注投资市场。在大二的时候，彼得·林奇买了人生中的第一只股票，一只医药企业的股票。

彼得·林奇之所以选购这只股票，一个很大的原因就是当时的医药板块已经持续低迷了很长的时间，正处在一个蓄势待发的阶段。另外，彼得·林奇非常看重这家公司的发展前景，因为这家公司就是著名的A·H·维斯特医药公司。A·H·维斯特医药公司创立于1943年，在当时已经有24年的发展历史，而且在这24年中A·H·维斯特医药公司由一个年销售额仅有3000万美元的公司成长为美国第四大医药公司，年销售额高达17.8亿美元。其增长水平在同行业中处于领先地位。但是，此时的A·H·维斯特医药公司的股票还处在一个比较低的价位，因为医药板块连续好几年的下挫已经让投资者们对其失去了投资兴趣，很多业绩非常好的医药公司的股票根本不受投资者的青睐，就连A·H·维斯特医药公司这样的龙头企业也不被投资者看好。

就在彼得·林奇决定出手的时候，他的一个叫詹姆斯·莱宁的同学却建议他再等一等。詹姆斯·莱宁分析认为，医药板块在遭到长时间的冰冻之后，必须得有一个解冻的过程，在这个过程中，医药股首先面临的应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是更大规模的下跌。如果投资者抛售的力度过大，医药板块不但不会迎来解冻期，相反还会迎来一个更漫长的“寒冬”。其次，A·H·维斯特医药公司虽然属于医药企业中的龙头企业，但是这个公司的发展潜力并不像外界看到的那样强。很大程度上，这个公司依靠的都是从中间商之间套利这样的一种单一模式，而且这家公司的规模扩张速度过快，远远脱离了其自身的承受能力，导致其公司的规模看起来很庞大，但是实际上却缺乏牢固的资金做保障。一旦市场出现大的波动，A·H·维斯特医药公司的股票必定下跌，而且可能下跌的幅度还不小。

彼得·林奇听了詹姆斯·莱宁的分析之后，并没有太在意。原因很简单，彼得·林奇认为詹姆斯·莱宁分析的完全是错误的。彼得·林奇之所以这样认为，是因为他对詹姆斯·莱宁很了解。他们从高中的时候就认识，当时两个高中生都很热衷于股票投资，经常在一起交流自己所看重的股票的走势，并互相分析各自看中的股票。然而，詹姆斯·莱宁的分析老是出错，而且他所看重的股票的走势往往都与他的分析相背离。因此，在詹姆斯·莱宁的面前，彼得·林奇拥有着绝对的自信，甚至说是自大。所以，这次当詹姆斯·莱宁说出他的分析之后，彼得·林奇根本就没有用心去听，更别说听完后再仔细分析一下A·H·维斯特医药公司的股票了。

于是，彼得·林奇将自己从高中到大学的所有积蓄全部拿出来买了A·H·维斯特医药公司的股票。他相信，这只股票一定可以为他带来足够多的收益。

然而，事实并不像彼得·林奇所想的那样，而是朝着詹姆斯·莱宁所分析的那样发展。在彼得·林奇购买了A·H·维斯特医药公司的股票后不久，整个美国股市就开始了新一轮的下挫，而这次下挫的主力军就是已经冰冻了很长时间的医药板块。A·H·维斯特医药公司作为医药企业中的龙头企业，本应该有着很好的抗跌性。但是，正如詹姆斯·莱宁分析的那样，由于其发展潜力并没有外界所看到的那样强，在这次大跌的一开始，A·H·维斯特医药公司的扩张规模大大超过了其自身的承受能力——资金运转出现了问题。其股票的下跌非常之快，不到2个月的时间，其股价已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





经下降了80%。半年之后，股市逐渐开始回暖，但是医药板块由于长期表现不好，在股市出现回暖之后依然得不到投资者的青睐，陷入了更为漫长的“寒冬”。

彼得·林奇将这只股票持有了近2年，依然没有回到买入时的价位。无奈之下，彼得·林奇只能选择“割肉”，抛售掉手里全部的A·H·维斯特医药公司的股票。

这次投资的失败对彼得·林奇的影响是巨大的，但是从某种意义上来说，这次投资失败无疑为彼得·林奇上了一堂生动的投资课。之后，彼得·林奇开始认识到，每个投资者对股票的看法与建议都有其合理性，自己一定要虚心地接受别人的投资建议，哪怕那些投资建议完全不符合自己的投资理念。就算给出自己投资建议的人有过失败的投资经历，自己也应该接受别人的建议，并分析其合理之处。只有这样，自己才能在投资市场上少走弯路，规避掉更多的风险。

这次投资失败之后，彼得·林奇不再像以前那样过分地相信自己了，每一次投资之前他都会认真听取别的投资者的意见，然后再综合分析，直到自己认为投资时机已经成熟之时才出手。

大学毕业后，彼得·林奇进入了自己喜欢的投资行业，成为富达公司的一名股票分析师。由于彼得·林奇恪守谦虚果断的交易风格，再加上他对股票的分析有着独到之处，在富达公司工作几年之后，也就是1977年，彼得·林奇就被富达公司任命为麦哲伦基金的主管。

彼得·林奇刚接手麦哲伦基金之时，其规模只有2200万美元。但是，经过彼得·林奇的经营，在不到4年的时间内，麦哲伦基金就成为全美规模最大的基金之一。在1990年，麦哲伦基金管理的资产达到140亿美元，成为当时全世界最大的基金。

在1992年的一次记者招待会上，当记者问起彼得·林奇他投资成功的秘诀是什么的时候，彼得·林奇笑着告诉记者：“**谦虚、谨慎和自信，但是最重要的是切不可过度自信。**”

从彼得·林奇的案例中可以看出，自信是投资者不可缺少的一项基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



素质，但是切不能过度自信。投资市场是一个风险重重的环境，自信可以让投资者更为坦然地面对风险，在风险出现的时候更好地面对风险、排除风险。可是，一般的投资者却在投资市场上显得太过自信，结果往往因为太过自信而导致了很多投资失误，甚至是投资失败。这就要求投资者在投资市场上一定要保持谦虚的作风，从来都不过度自信，认真仔细地分析每一个投资机会。只有这样，投资者才能获得投资的成功。



知识链接：

彼得·林奇对投资者选择投资机会时提出的三个基本原则：

1. 投资的过程中，一定要时刻提醒自己——自信但不能过度自信；

2. 谦虚一点，但不能因为谦虚而失去自己的自信；

3. 每一次投资机会出现之时，都需要投资者果断地抓住，而让投资者“果断”的第一因素就是自信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 格雷厄姆：

## 投资市场上一定要警惕过于自信的过错

投资市场上，许多投资者都很信服常识，因为他们认为常识就是真理，是不会欺骗人的。因而，很多的投资者都认为，掌握了多少常识便掌握了多少投资真理，其实这是一种非常错误的认识。在投资市场上，投资者最容易犯的一种错误就是——过于自信。而过于自信的一个最重要原因就是投资者自认为自己掌握了足够多的投资真理，即投资常识。国际知名投资大师，被誉为“现代证券之父”的格雷厄姆用自己的投资经历告诉广大投资者——投资市场上一定要警惕过于自信的过错。

1923 年的春天，格雷厄姆成立了格兰赫私人基金，该基金的规模大约为 50 万美元。格雷厄姆决定以格兰赫私人基金为基础，开创自己的宏伟人生。

格兰赫私人基金成立后，格雷厄姆选中的第一只股票为美国钢铁公司的股票。美国钢铁公司创立于 19 世纪，创办人是著名的“钢铁大王”卡耐基。美国钢铁公司是美国钢铁企业中的龙头企业，其股票一直有着非常不错的收益和抗风险能力。格雷厄姆的投资常识告诉他：投资美国钢铁公司这种行业中的龙头企业，一定可以取得不错的收益。因为这样的龙头企业有着雄厚的实力和不错的发展前景，最重要的是它有着同行业中最强大的竞争力。但是，其他股东的意见却与格雷厄姆相反，他们认为应该投资美国杜邦公司。杜邦公司作为美国化工业的巨头，有着良好的业绩，而且该公司自成立以来，一直有着不错的成长性，该公司的管理层也非常理智，非常具有战略性眼光。

然而，作为格兰赫私人基金的执行者，格雷厄姆不顾众股东的反对，坚持选择投资美国钢铁公司的股票。他之所以坚持自己的投资意见，很大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的一个原因就是出于自信。准确地说，是太过自信所产生的狂妄。他认为，格兰赫私人基金的其他投资者都没有自己的预见性与股票分析能力。

之后，在格雷厄姆的坚持下，格兰赫私人基金买下了近40万美元的美国钢铁公司的股票，并用剩下的10万美元买入了美国杜邦公司的股票。刚刚做完这笔投资之后，美国钢铁公司的股票就开始猛涨，而美国杜邦公司的股票虽然也有小幅的上涨，但是其涨幅仅占美国钢铁公司股票涨幅的12%。

看到自己的投资决策收到了不错的投资收益，格雷厄姆很是兴奋。然而，出乎意料的是，美国钢铁公司的股票在经历了大幅度的上涨之后，突然开始毫无预兆地大幅度下挫。在不到一个月的时间里，格雷厄姆所投资的40万美元就亏损了30多万美元，亏损达到了80%。而仅仅买了10万美元的美国杜邦公司的股票却依然很稳健，在此后的1年多里上涨了140%。

这次投资经历让格雷厄姆很是烦躁。由于自己的固执和过分自信，给格兰赫私人基金造成了不小的损失。失望之下，格雷厄姆提出辞职，改由另一个股东杰诺姆·纽曼出任格兰赫私人基金的总经理。

辞职后的格雷厄姆沉寂了很长一段时间，在这期间他认真分析了自己投资失败的原因。总的来说就是过于相信常识，不注重分析市场的潜在风险，在投资中表现得太过自信。

经过这次投资失败，格雷厄姆的投资思想成熟了许多。他开始变得谦虚，开始认真考虑其他股东的建议，并仔细地分析市场走势与每一次投资机会。这些改变让格雷厄姆逐渐有了一套独特而又科学的投资理念，这些投资理念在他接下来的投资中，为他取得了非常丰厚的投资收益。

1925年，格雷厄姆与杰诺姆·纽曼成立了格雷厄姆·纽曼公司。公司成立后，格雷厄姆吸取在格兰赫私人基金时的投资教训，谨慎谦虚地分析每一次投资机会，对每一家自己投资的股票公司都做了大量的分析研究。

事实证明，格雷厄姆的这次改变是非常有成效的。格雷厄姆·纽曼公司取得了非常好的业绩，而且在此后的10年里，年收益都达到了26%。

从格雷厄姆的投资过程中反映出这样一个事实——**投资市场上的很多**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




**投资失误都是由投资者对常识的信赖所产生的过分自信造成的。**所以说，普通的投资者一定不能太过依赖常识，一定要学会不断增加自己的知识与经验，对于每一次的投资机会都要很好地把握。更要有谦虚谨慎的态度，千万不能因为一点点的成就就自信心暴涨，结果变得过分自信，最后在狂妄中遭遇投资的“滑铁卢”。

知识链接：


本杰明·格雷厄姆的三大投资忠告：

1. 任何投资者都必须拥有自信，但是千万不能过度自信；

2. 投资常识不是投资真理，很多情况下投资常识会欺骗投资者，所以投资者一定要注意投资常识所引起的非常识性错误；

3. 每一个投资者都应该学会谦虚，学会谨慎，而不是盲目地狂妄自大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 罗杰斯：

## 投资中，没有永远的自信赢利

投资者在投资的过程中，开始因为没有什么经验往往会犯一些错误，从而出现较大的亏损。但是当他们懂得一些投资方面的知识或者根据自己的投资理念取得一定的成绩后，他们就开始盲目自大起来，认为自己的投资已经非常成功了，能够保证以后不会亏损，甚至能取得资金的较大增值。于是，往往就不会再听信市场上那些理智者的言论，不去主动分析国家的经济形势以及投资市场的情况或者公司的情况等，而且还会对市场做出不理智的判断，结果往往是受到市场的惩罚，投资出现失败。罗杰斯正是如此。

罗杰斯在年轻的时候就已经在投资方面有了非常好的名声，而且很多同龄人或者他身边的人都向他咨询投资方面的知识和理念。罗杰斯在当时也的确是取得了很好的投资收益，常常是赚得盆满钵满。或许是因为他当时太年轻气盛，所以在做决策的时候就不够慎重，只是凭借主观的判断。

1967 年，美国的股指疯狂地飙升。当时股票的价格已经高出了公司的实际价值，而罗杰斯周围的人却都还在疯狂地向股市迈进。就在这个时候，罗杰斯作出了这样的预测——股市将要崩盘。

因为在美国，通过卖空也是能够获取利润的，所以之后罗杰斯就采取了卖出股票的决策。于是，他身边的人也随着他做出了同样的决定。而事实也和他所料的差不多，股市大跌，许多金融机构都破产了，但是罗杰斯和他周围的朋友的资金却翻了 3 倍。

那个时候，罗杰斯因为还很年轻，所以马上就觉得自己很了不起了。当时他周围的朋友也都对他大加赞赏，甚至那些比他年龄大很多或者投资经验比他丰富很多的人也都非常佩服他的果断决策。因此，当时的罗杰斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





就觉得自己实在是太聪明了。

于是，在取得了非常丰厚的利润之后，罗杰斯又做出了一个大胆的决策——继续卖空美国股票。因为他觉得市场将近一步下跌，所以就集中了他所有的资金开始卖空股票，而他周围的朋友也都加入到了卖空美国股票的行列之中。但是，之后的美国股市却意外地出现了上涨。起初罗杰斯还能够保持冷静的头脑继续等待，但是之后他就发现自己犯了一个很大的错误，而这个时候他的资金已经出现了非常大的亏损了。

这个时候他只能选择斩仓，最后他的账户里竟然连一分钱都没有了。那个时候的罗杰斯只能把自己的摩托车卖掉，来当做生活费。而他周围的朋友，那些一直对他顶礼膜拜的人，也都因为资金出现了较大程度的亏损而不再理他。

这个事件之后，罗杰斯逐渐冷静了下来，并且开始真正正视自己——开始明白自己还没有真正达到可以预测指数的地步。

也就是说，在他继续卖出股票的时候，他做决定之前没有对当时美国的经济情况和上市公司的情况进行分析，只是武断地做出了继续卖出股票的决定。他当时根本不清楚自己在做什么，罗杰斯对股市继续下跌也没有太好的依据，而仅仅是凭借他的经验或者说是他的不理性做出的判断。

经过了这次的失败之后，罗杰斯又重新研究了当初他继续卖空美国股票时的经济形势和有关上市公司盈利状况等指标。通过多方面的分析，他得出了和从前截然相反的结论，那个时候他应该选择买进股票。因为那个时候的股指大跌恰好是因为经济正处于暂时的调整状态，而未来的一个阶段美国经济和上市公司的整体业绩情况都还是非常理想的，所以在那个点位买入不但没有什么风险，而且还能够获得相当大的利润。

经过这一系列的总结罗杰斯开始明白了，正是因为过度的自信，才让自己不但没有抓住一个很好的赚钱机会，反而还使自己的资金出现了较大的亏损。因此，投资者在进行投资时一定要对当时的经济情况和所选择的上市公司的发展情况做出比较理智的判断，这样才能将投资的风险最大限度地降低，将投资收益扩大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1954 年，外界没有多少人了解的奥地利股市出现了暴跌，到 1961 年的时候，股票的跌幅已经达到了 50%。当时，无论是奥地利当地的人们还是国外的投资者都不再看好奥地利的股票了，投资者们都选择了抛售股票，并且认为抛售得越多越早造成的损失就越小。可以说，当时的那些投资者都已经失去了理智。

但是，这个时候罗杰斯却没有被这种恐慌的气氛所迷惑，他亲往奥地利实地考察。通过缜密的调查研究，他发现奥地利股票市场的机会已经到来，所以就集中了大量资金购买了奥地利企业的股票和债券。而这在当时也一度成为笑柄，大家都说罗杰斯疯了，因为当时真的没有人知道股市会跌到什么程度。但是罗杰斯却认为，奥地利股市的指数虽然跌幅较大，但是当地的企业却没有出现什么大的改变。尤其在还能够保证快速盈利的情况下，这应该是一个很好的买点。

果然，在第二年的时候，奥地利股市出现了大幅反弹，奥地利股市指数竟然上升了 145%，而罗杰斯的资产也出现了翻番的表现。之后，罗杰斯的美名开始远播，当初无论是笑话他的人还是警告他的人都不得不钦佩他的投资理念和冷静的分析头脑。所以，他也曾被人们称为“奥地利股市之父”。

从投资大师罗杰斯的投资历程中可以看出，**作为一个投资者不但应该多学习投资方面的知识，更应该有一个非常冷静的头脑，尤其不能被所谓的胜利冲昏了头脑**。因为过度的自信会让人觉得自己已经非常优秀了，于是往往就会做出不理智的行为，不会再像从前那样继续认真而合理地去分析经济形势或者上市公司的基本情况等等。显然，这些都是不利于我们投资成功的。而自信却又不失理智才是我们投资者应该始终保持的心态。

知识链接：


吉姆·罗杰斯的投资原则：

1. 太过自信的投资行为只会招来更多失败的投资业绩。

2. 相信自己不会出错，可是自己往往会在越相信自己的时候越出错，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在投资市场上很多时候都是这样的。

3. 要想取得投资的成功，一定不能太过自信，因为这会让投资者犯自作聪明的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 巴鲁克：

## 自信是一把双刃剑，只有真正的投资者才能驾驭它

自信是任何一个投资者屹立于投资市场的必备素质，但是很多的投资者却又因为自信而在投资市场上一再遭受失败的打击。原因很简单，**这些因为自信而承受投资失败的投资者的自信缺少“度”，准确地说就是太过自信了**。其实，太过自信是投资者非常容易犯的错误，尤其是那些取得了一些投资业绩的投资者，比如国际投资大师巴鲁克就经受过太过自信所导致的投资失败的痛苦。

1907 年，巴鲁克已经是华尔街小有名气的投资家。可以说，他的每一笔投资几乎都能挣得非常不错的收益。而他能取得不错的投资业绩的主要原因，就是他具有谦虚谨慎、毫不犹豫的投资风格。

一次，巴鲁克在纽约金融界人士的一次聚会上，认识了一位叫莱宁·科沃尔的股票经纪人。莱宁·科沃尔向巴鲁克推荐了一只股票——佛莱斯银行的股票。佛莱斯银行是新泽西的一家投资银行，其业绩很不错，仅在 1906 年一年就取得了将近 7 亿美元的投资收益。莱宁·科沃尔之所以向巴鲁克推荐佛莱斯银行的股票，一方面是因为佛莱斯银行的发展潜力很不错，另一方面是因为现阶段银行股非常活跃，值得投资。

巴鲁克听了莱宁·科沃尔的建议后，回到家很认真地研究了佛莱斯银行的股票。结果他发现，莱宁·科沃尔说得很对，佛莱斯银行的股票价格远远低于其实际水平，是非常值得投资的。

可就在巴鲁克准备出手投资的时候，莱宁·科沃尔却打来电话，告诉他最好不要投资佛莱斯银行的股票。因为莱宁·科沃尔又发现，此段时间银行股之所以如此活跃，很大程度上是因为国际热钱的进入。佛莱斯银行的股票价格虽然低于其实际水平，但是如果此时投资市场发生大的波动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





那么最先撤出的一定是热钱，而受热钱追捧的银行股票肯定会大跌。

令人奇怪的是，巴鲁克在接到莱宁·科沃尔的投资建议后，依然投资了近200万美元购买了佛莱斯银行的股票。因为巴鲁克的投资经验所凝聚的自信告诉他，热钱虽然会给股市造成波动，但是不会影响股市的根本走势。而且，他还认为，佛莱斯银行的股票是可以长期持有的，值得长期投资。

巴鲁克购买了佛莱斯银行的股票后，股市并没有像莱宁·科沃尔说的那样产生波动，相反，比以前涨势更好了。此前就很活跃的银行股票更是大幅上涨，巴鲁克购买的佛莱斯银行的股票在不到3个月的时间里就上涨了近128%，涨势非常惊人。

就在巴鲁克看着自己的股票大幅上涨而高兴的时候，莱宁·科沃尔又打来电话，建议他赶紧抛售掉手里的佛莱斯银行的股票。这一次，巴鲁克依然没有听从莱宁·科沃尔的建议，而是非常自信地告诉莱宁·科沃尔："明年，我的佛莱斯银行股票会让我的投资翻5倍。"

然而，就在巴鲁克自信满满地等待着自己手中的佛莱斯银行股票大涨的时候，纽约股市却突然出现了大的波动，而在这次波动中，涨幅最大的一行股票立刻变成了"空军主力"，一路下滑。很快，巴鲁克赚取的收益就跌没了，就连本金也亏损了近43%。但是，巴鲁克依然在坚持。因为他的自信告诉他，波动只是暂时的，股市很快就会恢复以往的走势，而他所持有的佛莱斯银行的股票也会像以前一样上涨。

然而，事实是残酷的，直到1912年，巴鲁克已经成为华尔街的金融巨头之一，但是他手中的佛莱斯银行的股票却依然处在亏损的价格。这次投资被巴鲁克视为投资生涯中的一次大败笔，直到1917年，巴鲁克才成功解套。

经过这次投资失误的教训，巴鲁克在接下来的投资中时刻提醒自己要谦虚、要谨慎、要时刻防止自信过头。巴鲁克还将"佛莱斯"三个字刻在自己书房的写字台的左上角，时刻警示自己切不可再犯过度自信的错误。

在投资市场上，很多投资者在取得了不错的投资业绩后，就会犯同巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



鲁克一样的“佛莱斯”之错。其实，过度自信所导致的投资失误在投资市场中是非常常见的，几乎每一个投资者都亲身经历过。但是，有一些投资者却是一犯再犯，更有甚者被“同一块石头绊倒了无数次”。原因就在于，他们在取得了不错的投资收益后往往会迷失自己的投资理性，最后导致投资中出现过度自信与狂妄自大，进而导致投资失败。这就要求投资者一定要拥有一颗平常心，胜不骄，败不馁，只有这样才能取得投资的成功。

**知识链接：**

伯纳德·巴鲁克的两大投资忠告：

1. 太过自信的投资者一定要有别人所没有的谦虚，这样才能让自己的头脑清醒，从而更好地抓住每一次投资机会；

2. 在投资的过程中，太过注重曾经的业绩，往往会让投资者面临投资风险的困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 索罗斯：

## 自己总结的投资经验并不是永远有效

**索罗斯对如何看待经验有着更为深刻的体会：经验不是万能的。一味地相信经验，可能会给你带来更大的损失。**索罗斯也不例外，他曾经也因过分依赖经验吃过大亏。

1994 年年初，索罗斯依照自己对市场的判断，凭借自己对投资市场的了解，借助以往的经验，得出德国的利率会下降的结论。索罗斯认为此时条件已经成熟，于是就采取了大肆卖空德国马克的行动。无论是外围还是德国的经济形势与金融形势，索罗斯都坚信德国降低利率将成为一种必然。这是他运用经验进行详细调研得出的结果。

因为高利率会很大程度地损害德国经济，所以德国需要依照金融市场的惯例降低其利率，德国马克必将面临贬值。可是实际情形仍然可以通过其他方式改变，德国后来还是凭借自己特殊的有利条件，在得到国际上的援助后保持了利率的不变。事情没有按照索罗斯预测的那样发展下去，从而导致他遭受了 6 亿美元的巨额损失。于是，很多国际投资家都批评他这种狂妄的“经验主义”。

从索罗斯的这次失败经历中可以看出，有些经验只在某一状况下才能够适用。实际投资中很多时候只需要运用某一理论的一部分。任何经验都是不完美的，不能够去照搬照抄，也不能完全相信这些投资经验，因为市场的变化是难以捉摸的。即使是自己过去成功操作过的投资经验，也要避免过分相信它。

把原来的经验运用到不断变化的投资中就未必有用，用它们作为投资方向的指针，很容易出现问题。索罗斯经历过这次失误，不再完全相信并崇拜经验，而只是把经验作为投资的重要参考，再针对市场的当前情况进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行分析。

**摆脱经验的束缚，慎重面对每一次投资，争取思想上的创新，不以经验来制约投资策略，才是投资的有效方法。**

然而，大多数的投资者，都愿意吸取别人的经验来为自己所用。在生活中，投资者谈论最多最感兴趣的也是投资的经验。在股市和各种媒体上，各种经验之谈更是铺天盖地，投资经验类的书籍令人眼花缭乱。尤其是那些在投资市场上获得了较大利润的投资者，他们的经验被人吹捧和夸大，以至于最后传得神乎其神，连他们自己都觉得好笑。

事实上，股市中往往会出现这样一种现象，就是你拿别人成功的经验去投资，最后却出现失败的结局。这究竟是什么原因呢？大家都去遵循的经验，会被庄家反向利用来进行操控，所以最后吃亏的还是那些所谓的运用“经验”的投资人。那为什么一个经验在这个投资者身上能起到作用，而在那个投资人身上就不行呢？索罗斯提醒说，除了投资经验之外，每个投资人的特点各有不同。每一项投资，只有当事人的体会最为深刻，那是一种亲身的体验。由于投资特点不一致，所以其中的教训也是不一样的。因此，一个人的投资经验未必适合另外一个投资者。这就要求投资者不能够盲目跟风信奉经验，要理智地看待经验。

即使是自己亲自总结的经验，同样也会出现问题，因为事情的前提会发生转变。就像你早晨和晚上看到的同一样物品，因为光线的不同会表现出不同的颜色一样，很多变化是无法去把握的。比如，今天滞销的消毒液类的药品，哪怕以成本价也是难以出售，可是如果第二天发生了地震，药品的价格就会翻倍，这些都是超越经验之外的因素。而往往就是这些因素，削弱了经验的价值。

可是，从另一个角度来说，投资者的投资经验又是必不可少的，甚至可以说是相当重要的因素。一个人在投资时没有掌握投资的经验，他肯定难以成功。**索罗斯认为，对股市投资来说，经验有着非常重要的意义和价值**。索罗斯对经验非常看重，他会将每次的投资经验以日记的形式认真记录下来，常常温习和揣摩。在著名的《金融炼金术》一书中，索罗斯就把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





自己投资过程中的经验教训进行总结归纳，并分析整理出了一套自己的投资模式。可见，索罗斯是非常在意经验在投资领域的运用的。从古至今，没有无师自通的天才，巴菲特如此，索罗斯也一样。不经过学习，不掌握经验就取得辉煌成就的人是不存在的。索罗斯说，**投资才能很大一部分来自于自己对投资经验的分析、思考、融化，并在其中加入自己的才智和个性，使经验真正为己所用。**

索罗斯之所以获得成功，无疑是因为他对投资经验出神入化的运用。他能够在世界金融领域拥有自己的一席之地，在世界投资领域如鱼得水、游刃有余、积累起巨额的财富，应该说都得益于他在长期的投资实践中获得的宝贵经验。



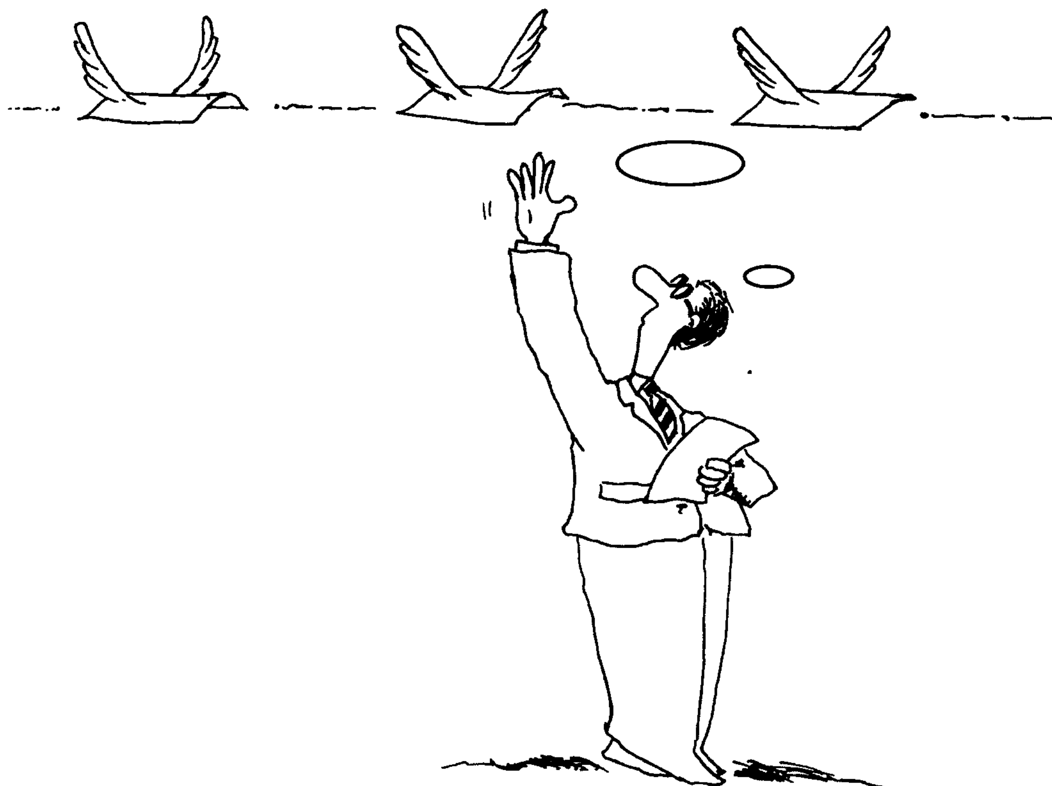
知识链接：

索罗斯投资的森林法则：

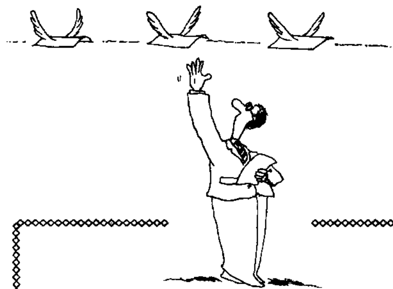
金融市场的炒作行为就好比是动物界当中的森林法则——静静地等候最有利于出击的时机，然后首先从实力比较弱的群体开始攻击，这样的战斗方式大多时候都可以取胜。此外，索罗斯还认为，无论对手多么强大、拥有多么出色的才能都会有弱点。任何一种形式的经济体制都必然会存在某些缺陷。投资者只要找出这些缺陷，进行大胆投资，就能赢取暴利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六章
# 市场决定成败——没有注意到投资市场发生的变化



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经济学家所谓的有效市场理论，主要是建立在市场价格对信息的反映上。不管是弱势有效市场还是强势有效市场或者是半强势有效市场理论，都是说股票价格反映出信息对它的影响，价格体现了它的真正价值。这些信息大体上由旧有的信息、公开的信息和内部的信息组成。

但是市场行情千变万化，总是让人捉摸不透。作为投资者，如果不能紧跟市场的变化而调整自己的投资策略，那么就会造成严重的经济损失。因此，紧跟市场行情，并且时刻关注投资市场中发生的变化，是投资者操作投资最好的手段之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 巴菲特：

### 把市场波动看做你的朋友而非敌人

“祸兮福之所倚，福兮祸之所伏。”一切事物都是物极必反、相辅相成的。所以说，一个人的事业之路不可能一帆风顺。金融市场上往往是风起云涌，一波未平，一波又起，可这却是非常正常的现象。如果有一潭静水让你独善其身，那你就更要注意了，很可能表面风平浪静，其实暗流涌动，布满了填不满的漩涡。因而，如何辨别市场真相、利用市场趋利避害就成了投资者的必修课。

有“股神”之称的巴菲特曾经说过：“**把市场波动看做你的朋友而非敌人。**”这也是巴菲特长期从事投资行业得出的重要经验总结。他旨在告诫投资者，要用一颗平常心来面对充满变数的金融市场——从前的百万富翁很可能一夜之间倾家荡产成为街头的乞丐。然而，不入虎穴焉得虎子，如果你能够学会一些经典的规避风险的投资理论，并正确地指导投资行为，那么，在风起云涌的证券市场中一夜暴富也并不是神话。毕竟在投资中成也市场，败也市场。因而，努力摸清市场的脾气，并与之交朋友，才是一个成熟的投资者应有的心态。

然而，说起来容易做起来难。即使是巴菲特自己也曾因为没有正确了解市场环境的变化而险些血本无归。

1989年，巴菲特带领伯克希尔公司购入了美国航空公司价值3.58亿美元的优先股。投资美国航空公司这样资本密集和劳动力密集的企业，对于伯克希尔公司来说是相当不寻常的举动。同样，这对于刚与皮尔德航空公司合并不久的美国航空公司而言也是一件大事。

“我们投资美国航空公司的优先股的主要原因是，我们对EdColodny的管理大有信心，我非常欣赏他。”巴菲特胸有成竹地说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





其实，巴菲特认为，虽然目前美国航空公司的营运状况不是很好，但是该公司的高级证券还是有利可图的。更进一步说，巴菲特的策略是希望整合这些业界巨头，为股东谋利。

巴菲特投资初始，美国航空公司的股票每股约为50美元。同时双方签订的合同又规定：每张面额1000美元的优先股，2年后如股价达到60美元，就可以转换为普通股。这样算起来，巴菲特的投资约占美国航空公司股份的12%，伯克希尔公司每年可以取得9.25%的优惠股息。反之，1991年以后，美国航空公司也可以用1100美元的价格赎回优先股。伯克希尔公司把可以转换股票的时间定在了1999年之前，即可以把剩余的优先股卖给美国航空公司，直至规定的日期，美国航空公司将赎回这批股票。

无疑，股票投资是一种资本博弈。不过巴菲特认为优先股是一种安全的资本博弈方式：如果输了，可以获得9%的优惠股息；如果赌赢了，就可以占有美国航空公司很大的股票份额。这是"旱涝保收"的买卖，何乐而不为呢？然而，巴菲特的如意算盘能够打得响吗？

事与愿违，1990年美国航空公司遇到了最困难的时期。由于经济还没有从1987年的金融危机中得到很好的恢复，国内运输业需求量不足，所以航空业竞争激烈。国际方面，伊拉克入侵科威特引起了波斯湾旅游恐慌，导致航空票价大幅下降；中东地区产油国迫于战局威胁大量削减了石油产量，导致燃油价格水涨船高。当时，所有这些因素给美国航空公司造成了4亿5000万美元的净亏损。

如果说，这一年巴菲特的投资损失已经让人无法接受的话，那么1991至1992年美国航空公司的接连赔损更是令人心灰意冷。由于航空业的经营成本过高而有效运载不足导致了巨大浪费，而削减员工工资又困难重重；不仅如此，由于经营管理不善和不可抗力，1991年和1992年，美国航空公司又相继发生撞机事件和坠毁事件，每年造成数十名的乘客丧生；另外，误班晚点更是家常便饭。这些现象给美国航空公司的形象造成了极坏的影响，损失急剧上升，至1991年年底，巴菲特最初的3.58亿美元投资已贬值为2.3亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特投资失败的案例使我们知道，即使是“股神”也有走神的时候。不过，与众不同的是，巴菲特失败之后就一直在留意，等待翻身的机会。下面便是巴菲特自己分析的此次投资失败的原因：

**1. 没有认清国内市场变化的趋势。**

当时正值1989年，美国经济还没有从经济危机的低迷状态中苏醒过来，而航空业又是资金密集型的高风险行业，由于运行成本高，所以市场需求总量下降。再者，航空业同行之间为了拉生意，大打价格战，竞争异常激烈。在这个时候选择美国航空公司作为投资对象，并希望这家公司通过整合来提高经营管理能力，实现其股票升值，巴菲特错误地估计了其中的难度，忽略了自己充其量只是个通过利用别人企业盈利而获得股票收益的投资者，并不是经营者本身。整个航空业面临的总体市场环境形势不容乐观，美国航空公司又怎么会那么容易“独善其身”呢？结果，随着美国航空公司内部运行中的一些经营管理问题逐渐暴露，事故出现次数明显上升，损失异常严重。

**2. 没有预测到国际政治局势。**

20世纪90年代初，中东地区笼罩在滚滚的硝烟之中。伊拉克入侵科威特，随后以美国为首的联合国多国部队开始在军事上打击伊拉克萨达姆政权，在经济上对伊拉克进行全面制裁。中东产油国纷纷减产，造成原油价格水涨船高。同时，波斯湾的旅游市场也大受影响，航空票大打折扣后也少有人问津。美国与中东国家尤其是伊拉克的敌对形势，势必会影响到航空业市场，对此巴菲特并没有透彻的认识。

**3，人算不如天算，优先股没有回天之力。**

原本希望通过购买美国航空公司的优先股起到保险作用——股票升了，可以从中大赚一笔；股票跌了，也不至于损失太多的资金。可没想到美国航空公司的股票一路狂跌，让巴菲特大跌眼镜。显然，这时候被套住的伯克希尔公司如果放弃了就等于以前的努力都付之东流，所以只得继续坚守“扶不起来的阿斗”，等待市场形势的转机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总之，无论是天灾还是人祸，这次惨痛的失败都给巴菲特留下了深刻的记忆，甚至在大学讲座时他也不忘提醒学生们“航空业不是投资者的好对象”。这在一定程度上让巴菲特懂得了市场环境是瞬息万变的，没有风险的股票只是自欺欺人的说法。所以，投资之前认真仔细地分析市场发展趋势，不失为投资者聪明的做法。



知识链接：

巴菲特的“三要三不要”理财法则：

1. 三要：要投资“股东利益至上”的企业；要投资资源垄断型行业；要投资易了解、前景好的企业。

2. 三不要：不要贪婪；不要跟风；不要投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 索罗斯：

## 没有预测到行业因素对股票市场的影响

“人非圣贤，孰能无过。过而能改，善莫大焉。”一个人难免会犯错误，犯了错误并不可怕，只要虚心地找出错误原因并积极改正，争取下次不要再犯类似错误就可以了。作为华尔街叱咤风云的投资巨头乔治·索罗斯有“金融天才”之称，还是“量子基金”的创始人，不过他也犯过错误，而且所犯的错还是非常严重的。可是，作为著名的投资者和理论家，他能够直面自己的错误和问题，及时从失败中汲取教训，做好深刻的经验总结。

1993 年下半年，一场全球性金融危机正在酝酿，世界各国的金融市场上都出现了虚假繁荣。面对群雄逐鹿的国际股票市场，许多投资者都看中了美国股票市场。因为美国企业投资者热情不减，投资后很可能会大赚一笔。

可是，索罗斯却不以为然，因为金融市场有一个“盛衰”理论，即繁荣期过后必然会出现一个衰退期，而衰退过后又必然是一个繁荣期。根据这个理论索罗斯认为，经过一段时间的调整后，华尔街的股市必然会走向真正的繁荣。此时，索罗斯又获得了这样一个情报：许多美国公司，特别是银行和房地产行业，大批量购进其他公司的股票。有些公司为了入市炒作，甚至出现了通过发行债券进行融资的情况。虽然，出售的部分美国股票市盈率已经达到了 78 倍，可是投资者还在疯狂地购进。于是，索罗斯决定大量入市炒作。

针对美国政府当时的经济政策，索罗斯认为，经济的复苏首先会是金融业的复苏，然后才是实体行业。于是，索罗斯将大量的资金投向了银行板块和金融衍生品。期望在经济复苏的时候，银行的贷款迅速增加，投资收益也随之快速增长。

然而，人算不如天算。正当索罗斯为自己独到的思考角度而陶醉，满怀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





信心地等待着他的巨大收益的时候，戏剧性的一幕发生了。因为投机因素的过度泛滥，美联储连续四次加息，希望可以平息股市的火爆气氛，同时一些大的投资机构也注意到了风险的加剧，开始抛售手中的股票。于是在1993年10月，美国纽约道·琼斯平均指数创当年最低。而令投资大师索罗斯做梦也没想到的是，首先出现大崩溃的竟然不是实体经济，而是美国的华尔街金融业。不仅如此，几个星期内，纽约股市一路下滑，而实体经济板块却相对坚挺。经过观望之后，索罗斯再也坐不住了，决定抛售金融股票。不出所料，其他的交易商闻讯后，一拥而上，借机猛砸被抛售的金融股票，居然使期货的现金折扣降了20%。索罗斯一天之内就损失了2亿多美元。

这次金融风波对美国经济的影响虽然没有1987年的股灾那么深刻，但是也让许多投资客损失了20%以上的资金，同时也让华尔街上的金融大鳄的股神光环不复存在。

据不完全统计，索罗斯在1993年共损失了大约6.5亿到8亿美元。他的量子基金净资产跌落26.2%，远高于平均值20%。本来想独树一帜，打赢一场大战的索罗斯成了这场危机中最大的失败者。

分析失败原因时，索罗斯认为，不应该在股票市场上感情用事，因为只有心态平和才能做出理智的投资行为。

经过对这次失败仔细认真的分析，索罗斯找出了导致错误的几个重要原因：

**一是过于自信，有些骄傲自满**。经过数年证券市场的摸爬滚打，取得了令世人瞩目的成绩，因而，索罗斯觉得自己确有“金融巨头”的天赋，因而对自己的“独到见解”非常有信心。甚至，当纽约证券市场已经面临崩溃的危险时，大多数人早就闻风而动，可他仍在自欺欺人地观望，无视市场环境变化的事实。

**二是过于理想化，没有看到假象背后的实质**。美国银行和保险机构及其他投资者面对已经离谱的股票价格趋之若鹜，这是一种正常现象吗？难道美国证券投资者都不懂盛衰理论吗？索罗斯没有仔细考虑过这些问题，只凭着自己的固有理论和经验一厢情愿地决定战略规划，从而导致了失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**三是掌握信息不全，反应不够迅速。**美国政府为了挽救证券市场，不惜违背国际常规，利用政治手段来干涉经济。这一重大决定出台之前，政府高层不会不露出蛛丝马迹，美国政府的托市活动应该不难被一个行家老手发现。另外，当美国政府财政部长指责华尔街放任美元利率走高时，索罗斯没有敏感地意识到情况的严重性，也没有考虑这种评论会对美国股市崩盘产生多么不利的影响。

知识链接：



**乔治·索罗斯对普通投资者的三条忠告：**

1. 要想获得成功，必须要有充足的时间去看清市场。

2. 市场越不稳定，人们就越会被这种趋势影响；这种随趋势投机的影响越大，市场形势就越不稳定。

3. 承担风险，无可指责，但同时请记住：千万不能孤注一掷！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 罗杰斯：

## 越是在冒险的环境中，越需要头脑冷静

华尔街成全了巴菲特、索罗斯等敢于冒着巨大的投资风险航行于股海的投资高手，使得他们名利双收；同时，也让很多曾经小有名气的股场老将们马失前足，英名扫地。江山代有才人出，各领风骚数百年。只不过，坐在风口浪尖上的股场英雄们，无时无刻不保持着高度警惕，生怕一时疏漏，就在小河沟里翻了船。有股场“骑士”之称的吉姆·罗杰斯就是一个善于从风险中取利的冒险家。

**罗杰斯认为，股市中难免存在很大风险，但是，其中也存在着巨大的商机，一旦发现有机可乘就不要畏缩犹豫，要在第一时间抓住机会才能取得最大限度的投资回报。**他的冒险精神很中索罗斯的下怀，所以两人共同创立了赫赫有名的“量子基金”，并且一度合作融洽。

其实罗杰斯很早就培养起了自己的冒险精神，因而他做事总想推陈出新、与众不同，这体现出了他对市场敏锐的观察力。

20 世纪 70 年代，罗杰斯在量子基金研究中心工作时发现，有一家天然气钻井公司的股票奇货可居。

在整个油气行业不景气的情况下，这家公司也深受打击，并在 1956～1971 年连续亏损。那时，绝大多数投资者都摆脱不了从众心理，看到暂时效益差的股票就急忙抛售。这家公司的股票价格是每况愈下，甚至连本公司的管理层也对企业失去了信心。

“我看您还是不要让钱打水漂吧，这个行业是没有希望的。”当罗杰斯找到这家公司的 CEO 时，索罗斯好心地劝告道。

但是，罗杰斯通过认真的市场调查和缜密的分析研究后发现，这家公司的股值被严重地低估了，而且他预言未来的国际市场天然气供给将受到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国际局势影响而严重不足，油气价格上涨是必然的。罗杰斯代表量子基金及时捕捉到了被人们忽视的商机，并且迅速投下大笔资金。事实证明，罗杰斯的选择是及时而有效的——1973 年爆发了中东战争，国际油气产量急剧下降，相应的天然气价格一路上升，因此量子基金从中大捞了一笔。正是由于罗杰斯敢于冒险，善于发现市场变动的信息，才使得这次对“少人关心少人问”的天然气公司的投资取得了丰厚的回报。

虽然，中东战争帮助罗杰斯积累了创业资金，然而两伊战争却让他损失惨重。从量子基金勇敢地走出来的罗杰斯口袋里并不富裕，但是他却冒险地投向了炙手可热的石油领域。

本来，他预想的是伊拉克与伊朗不会爆发战事，上涨的油价可以带动石油股的价格继续一路凯歌。可是没想到两伊战争很快爆发，油价降至 10 美元一桶。罗杰斯看到形势不利，无可奈何忍痛卖空，后来又仓皇地进行平仓。结果，像很多疯狂抛售的投资者一样，他几乎损失掉了全部本金。

这使他想起了年轻时犯的类似的一个错误。

有一次，罗杰斯判断华尔街股市将要崩盘，于是想通过卖空来大捞一笔。后来，果然出现股市大跌。转眼间他的资金回报达到 200%，这让罗杰斯津津乐道、洋洋得意。接下来，盲目乐观的罗杰斯仓促地判断股市还将下跌，于是募集了大量的资金大力卖空。然而股市却出现回升，罗杰斯只得“斩仓出局”。

通过这两次失败经历，罗杰斯发现了一个惊人的相似之处：自己往往会被胜利冲昏了头脑，在没有进一步分析研究市场动态之前，盲目投资，没有一个清晰的思路，最终导致了投资失败。当股市出现不利于自己的情况时，往往惊慌失措、患得患失，结果错过了最佳的补救时机，忙乱中出招又造成“一错再错的”结局。

善于总结经验教训的罗杰斯逐渐找到了自己的软肋：

**第一，投资前，头脑必须冷静，尤其当遇到意想不到的情况时，更要保持一个冷静的头脑。**

不要依靠从众心理企图在股场中站稳脚跟，因为对于股市而言，群众最易受到所谓的“专家”、“权威”的影响而人云亦云。这些人预测的准确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





与否尚且不论，股票价格应该按照股票市场的价值规律运行却是一条颠簸不破的真理，根据物极必反的道理，很少有人可以找到股价升降的拐点而从中获利。

购买股票是一种高风险的投资行为，人们常常只能看到眼前的利益，顺应当前的行市疯狂地冲向某几种行业，引起供求关系的迅速变换从而影响股票价格。所以，罗杰斯常常提醒自己："当所有人都疯狂的时候，你必须保持冷静，你必须学会逆势投资；当所有人都惊慌失措、犹豫不决的时候，也许就是你买入的好时机。"

大部分投资者在投资之前往往还可以镇定自若，可是一旦股价出现上下波动、振荡起伏就会不知所措，甚至希望自己手里的股票总是在持续上涨。罗杰斯就经常提醒自己："当周围人疯狂的时候，包括的士司机都在告诉你买什么股票时，也许就是你应该卖出的时候了。"

**第二，骄兵必败，不要让胜利冲昏了头脑。**

人最难战胜的就是自己。当别人还扎在一起为当初的选择抱头痛哭时，也许你的冒险行动就得到了丰厚的回报。如果此时，你还是沉浸在昔日的辉煌里，而没有为下一次投资做好准备的话，那么很快也会痛哭流涕、追悔莫及。因为，股市无时无刻不在动荡变幻之中，永远不要用过去的成功来猜测将来，要时刻保持头脑的冷静。

**第三，时刻关注市场的波动，同时也要有"以不变应万变"的本领。**

罗杰斯能够抓住机遇大获全胜的秘诀就是，选择别人不大看好的"廉价股"。这样选股成本低廉，有较大的升值空间，当然前提是此类股票的实际价值被人为地看低。只要抓住它，耐心等待一段时间，这只时来运转的"丑小鸭"终将现出"白天鹅"的本来面目。




罗杰斯七条投资法则：

1. 勤奋努力。罗杰斯认为，在投资的过程中，勤奋是第一位的，没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



勤奋就没有成功。

2. 独立思考，不受他人影响。尤其是所谓的媒体建议和专家建议。

3. 别让商学院的条条框框限制了你的思维。罗杰斯认为，商学院里的教科书都是30年前甚至是100年前的投资理论，这些理论不具备实际的投资操作意义。

4. 绝不赔钱法则。罗杰斯认为，投资过程中，保住本金是第一位的。

5. 价值投资法则。价值投资首先是由格雷厄姆提出来的，但是罗杰斯也赞同这一观点。价值投资的主要理论是，要投资而不是投机，并且根据上市公司的经营状况和未来预期进行长期投资。

6. 等待催化因素的出现。罗杰斯认为，如果市场上的股票全部被高估了，就不要贸然入市，要等到股票价值高于市场价格的时候再入市。

7. 静若处子法则。罗杰斯认为，当股票市场非常热闹时，作为一个成功的投资者，必须要冷静观察，切不可随波逐流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 威廉·江恩：

## 投资市场上没有永远的常胜将军

一个优秀的投资者如果想在股票市场上大有作为，那么他必须具有成功把握市场变化的能力，而这种能力不是一朝一夕就能够形成的，它需要有大量的前期准备工作。当一个理论素质过硬、实战能力超强的投资者再次踏入证券交易所的大厅时，他看到的不只是股价走势的现在时和过去时，还有可以大显身手的将来时。

**站得高才能看得远，吃透前人理论技巧并拿过来为己所用，才能“一览众山小”**。威廉·江恩就是这样一个厚积薄发的投资大师，他利用数学和几何学创作出的“江恩法则”，把时间和价格结合起来预测股票和期货市场变化的时间拐点，屡试不爽。那么，江恩预测的市场行情的准确性究竟有多高呢？

从20世纪20年代起，每年威廉·江恩都会出版市场展望报告，用来预测市场未来一整年的股市走势。这些股市走势可以反映出市场波动的详细逆转时期和价格情况，令人惊奇的是当时著名的《金融杂志》对他的跟踪专访显示，在一个月的25天里，他进行了286次交易，结果264次赢，22次输，正确率为92.3%，总回报率高达1000%。其中一个交易日，在他做的16次买卖中，有8次是当日市场波动的逆转点。

这篇采访报道一出来，反响不是一般的强烈。许多投资者慕名而来向这位“预言家”学习，因此江恩富有个性色彩的数学方程式便成了课堂上的卖点，而且价格不菲。每人每节课2500～5000美元的高昂学费，让人们体会到了培根“知识就是力量”的说法并不太确切，应该说是“方法就是财富”。

让世人感叹的还不止这些，江恩还具有展望社会事件的能力。例如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他准确预测到了1929年股市暴跌的时间。他认为1929年的9月危险性最高，股价会在星期五开始一落千丈。事实果然不出所料，道·琼斯工业指数于386.10点封顶，两个月内即跌到200点，演变为世界性经济危机。

虽然江恩在预测股票市场形势方面很有一套手法，不过股市上没有常胜将军，他对1950～1953年的美国经济形势分析明显就是个败笔。

在《华尔街四十五年》一书中，江恩预计未来几年，即1950～1953年，美国经济会因为1949年的困难而被拖累，甚至进入衰退期。江恩根据市场调查掌握了大量数据，认为美国自“二战”结束以来经济良好的发展势头将会停止。原因是美国希望成为战后世界的霸主，于是制定出一系列援助欧洲盟友而打击社会主义苏联的政策，并在中国战场上支持蒋介石打内战，但最终失败。因而，美国政府敌视新中国，并准备挑起朝鲜战争。同时，美国政府的军事及外交支出急剧上升，而国内的战争导向性经济还没有较好的转型。国内经济结构有待调整，国民的消费倾向需要引导，金融市场不安全因素亟待消除。通过对美国国内三大产业中的主要生产企业的效益和经营状况的测算，以及观察国际市场证券金融行业的动态，江恩果断地得出了一个结论：未来的几年内，美国国内生产总值高速增长的趋势即将发生改变，美国经济的困难时期将从1950年开始，至1953年回落到最低水平。

1950年，因为身体欠佳，江恩孤身一人（妻子于1942年去世）迁往迈阿密居住，将生意转让给合伙人爱得华·兰伯特经营。然而，令众多的江恩崇拜者感到奇怪的是，美国经济滑坡现象迟迟没有出现。相反，朝鲜战争及欧洲援助计划却带动了美国国内相关产业的发展。身在迈阿密疗养的江恩时刻关注着国内经济形势，可是1950～1953年间，美国经济发展态势良好，政府公布的GDP数值也一路飙升。事实上，直至1953年美国经济才出现乏力并开始回落，1954年才开始进入衰退期。显然，这和江恩预计的时间是不符合的。

所幸的是江恩早已功成身退，没有因为这次市场预测失误而受到损失。不过，江恩的追捧者们或许有人尝到了失败的苦果。最后，江恩带着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





一丝遗憾于1955年病逝。

江恩没能准确预测出50年代初美国经济衰退的确切时间，原因主要是：

第一，看似准确精密、无懈可击的市场预测系统本身存在缺点，复杂多变的市场环境不是一两个公式就可以解决的。

第二，他忽略了一个重要事实：美国国内厂矿并没有受到二次大战的毁坏，并且战争拉动了制造业的发展。同时，由于武器物资的出口使美国拥有了世界上最多的黄金储备，加强了金融市场的安全性。

第三，他违背了市场预测的灵活性原则。由于进行交易必须遵循一定的交易规则，所以，应该按照市场发展的真实情况来预测市场的发展方向。另外，市场条件也会随着时间变化而有所改变，投资者必须学会跟随市场情况做出政策调整。由于晚年身体原因，江恩在做出预测之前没有精力搞好市场调研，只是根据目前的政策方向和以往的经验做判断，显然这样得出的结论不会很准确。

毋庸置疑，江恩生前可谓声名显赫，时至今日，“江恩理论”、“市测系统”等名词还时常挂在许多仰慕者嘴边。江恩在1949年出版的《华尔街四十五年》中，总结了股市中人们经常犯的三个错误：交易过度频繁；没有止蚀单；不了解市场。

对于最后一点，江恩重点强调了“了解市场”的重要性，因为他也会犯同样的错误。**每个人在投资之前务必要研究市场，这样才能避免做出错误的决定**。当然，如果真的出错了，还必须学会如何去解决。面对深不可测的证券市场，犯错误是很正常的，即使是一个成功的投资大师也不例外。只不过成功者懂得如何遏制错误，并防止损失的扩大；而那些畏首畏尾的人则任凭错误发展，最终导致失败。

**知识链接：**

**威廉·江恩在《华尔街四十五年》一书中总结的买卖规则：**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 决定趋势。江恩认为，股票的平均综合指数决定大市的趋势。

2. 在单底、双底或三底水平入市买入，即逢低买入的法则。

3. 根据市场波动的百分比买卖。江恩认为，投资者要确立一个买卖的百分比，比如你的赢利百分比是10%，当股票价值等于这个预期的时候，就要全部卖掉，以规避风险。

4. 根据三星期上升或下跌买卖。江恩认为，短时间内无法看清买卖股票的趋势，如果你决定在此刻就卖掉手中的股票，一定要分析一下前三周之内这只股票的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 马龙：

## 别让市场偏见迷惑了你的双眼

在美国，约翰·马龙通过他的电信公司控制着全国有线电视网的分布，不过在1998年他却将该公司卖给了AT&T公司，价格为520亿美元。很快，约翰·马龙又通过一家新公司“自由媒体”筹集了15亿美元投入到ICG和Teligent两家通讯公司。不料，这两家公司却被投机者炒高股价后纷纷抛出。由于约翰·马龙出手不及时而被套住，仅7个月之后，这两家通讯公司就宣告破产了。

不过，马龙并没有被这突如其来的打击吓倒，而是继续寻找他的投资场所——欧洲。同年6月底，马龙和德国电信公司签了一项40亿美元的投资协议，他购买了6个地区性有线电视公司的股份，占到了德国有线电视用户使用量的一半。这样一来，马龙将成为德国乃至欧洲最大的有线电视运营商。如果能够把欧洲分散的有线电视用户联合起来，再加上他已经拥有的日本、阿根廷、智利和波多黎各的用户，将达到2500万户。更进一步设想，如果有更多潜在的用户也要享受这种方便快捷的服务方式的话，马龙在全球的用户将达到5000万。这显然是一项前无古人的创举。

因为欧洲有线电视的发展一直受到制约，马龙将在基础设施上加大投入，并引进宽带技术和高级软件包。因为有得力助手格瑞·克莱斯基和自己的专业电视节目制作团队，从而使马龙能够在这片广阔的市场上任意驰骋。

可以说，机遇与挑战共存，在德国做有线电视风险也是很高的。政府管理部门不愿改变现状，吝啬的用户又不愿为优质服务掏腰包。目前德国用户月均4美元，而美国用户可达到40美元。而且，德国法律规定，大量的私营有线电视运营商有权经营德国电信公司的网络连接的最后几米线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



路，就像“管道”尽头的“阀门”。

毕竟强龙难压地头蛇。如果发展新用户，马龙就得先取得这些当地运营商的支持，可是要想令生意场上的竞争对手让步谈何容易。预计需要30亿美元，才能摆平这些小运营商，而这笔钱本应该用来更新从德国电信公司接手的网络设施。这时，马龙似乎意识到了，德国电信公司从来就没有打算也不可能从有线电视上赚钱。甚至有专家预言“马龙将遭受灭顶之灾”。

而事实上，马龙的举措不但引起了公司内部人员的不满，而且德国当地的私营广播与电信协会也代表全行业呼吁政府加强对自由媒体公司的监管，并声称：“任何人都有权进入这个市场。”当地的运营商显然是怕马龙压低收费标准，损害到他们的利益。

同时，在马龙面前还有一道关口——德国的电视迷。由于通过基础的有线设备，德国电视迷们就能收看到30多个免费频道，因而他们不愿意为额外服务付费。这暗示着马龙大力投入基础设施的成本，有可能长期收不回来。

虽然马龙充分发挥了自己的聪明才智，为自己远大的事业目标积极奔走，但是却依然困难重重，结果是马龙的初步投资计划宣告失败。

马龙投资德国有线电视的失败经历，给我们展现了市场偏见的一面。其实，市场经济不是在任何时候都是公平的、开放的、诚实信用的。可以说，**只要有利益小团体的存在，只要有特殊消费需求的存在，市场的偏见就会一直存在**。

之后，马龙经过深刻的反思，总结了此次投资失利的原因：

第一，对自己的策略和想法估计过高。其实，没有哪个投资者可以设计出绝对完美的策略和想法，因为正确的策略应该是随市场环境的变化而变化的。投资市场存在着一定的缺陷和非理性，因而它反映出来的情况也不一定真实。投资者对市场的认识是不相同的，仁者见仁智者见智，也就是说每个人在作出评价的时候或多或少都加入了个人主观因素。德国有线电视行业确实存在着较大的发展空间，但是，并不是有空间就容易填补，其中隐含的重重阻碍不为人知。这些阻碍来自当地的消费者、运营商，甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





至包括政府和法律。

第二，市场像其他任何事物一样也存在个性，那就是市场偏见。市场的偏见有利有弊，一方面它能够使人类的财富更加集中，流入到更能够体现它价值的地方；另一方面由于市场存在偏见，制造出许多假象，迷惑了许多投资者，进而导致了他们的投资失误。如果多数的投资者都根据这种错误来预测未来的市场动态，那么所谓的“市场预测”就不会像想象的那么准确。

正是德国当地居民对有线电视固有的消费需求，导致了他们不愿意为额外的服务付费，这已经成为当地人的消费习惯，甚至有法律保护。这种尚处在低层次的服务需求在当地有较强的适应性，已经根深蒂固，不易更改。当地的网络末端运营商为了自身利益，联合起来共同应对外来的竞争对手，并取得了政府的同情，相当于一个垄断的市场不想让外来者有插足的机会。在这种市场偏见下，马龙显然不可能取得成功。

总之，正是由于没有充分认识到德国市场的偏见，再加上对自己的能力估计过高，才导致了马龙这次投资的流产。不过，马龙没有就此善罢甘休，他及时吸取了经验教训，慢慢地抓住了欧洲市场消费者的心理，大搞宣传，努力开发新用户，最终在欧洲有线电视市场上占据了绝大多数份额。



知识链接：

形成市场偏见的常见原因是：

1. 投资者对信息的理解差异和信息的不对称性。
2. 投资者利用资金来控制市场的变化趋势。
3. 投资者经常对手中掌握的新信息抱有幻想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 索罗斯：

## 市场环境的某些变化比天上的雷电更吓人

**世界顶尖投资大师索罗斯曾经公开承认，投资市场变化莫测，机会常常是稍纵即逝，而利润的馅饼不知哪天就会从天而降，因此投资者要根据市场环境的变化调整自己的投资策略，切不可一意孤行、死守己见。**索罗斯正是践行了自己的这一条投资原则才成为世界著名的投资大师，甚至还被人称为“金融大鳄”。但即使这样，索罗斯也曾经因违背了自己的投资理念而造成过巨额亏损。

1987 年 3 月，日本股市一路飙升，因而被大多数投资者看好。而索罗斯却在分析后看透了这个现象的本质和发展趋势，坚持认为物极必反，日本股市即将走向崩溃。在他看来，股票的价格一旦远远高出了其内在的价值，便一定会大跌。索罗斯还认为，从 1982 年以来，这个已经持续了 5 年的牛市将很快结束，而且日本股市的泡沫是最严重的，股市的崩溃必定会从日本开始；而美国股市虽然也毫无疑问地存在着泡沫，然而从整体上看，其市场机制和企业财务状况比日本要好得多。于是，索罗斯对美国股市保持着较为乐观的态度。虽然当时的美国股市也相当狂热，但索罗斯却认为，市场自身会用比较温和的方式进行调节。因此，索罗斯的量子股票开始向日本注入巨资，大举做空日本股市；而在美国股市上增加投资，他盘算着利用这个绝好的机会在股市上大赚一把。

到 10 月 16 日时，道·琼斯工业指数连续三天下挫，跌幅超过 108 点，成交量也达到了史无前例的 338000 亿股。当时，很多股票投资分析师都认为，未来盘势将会出现较为良好的表现。对此，索罗斯也持有相同的观点。

然而，出乎他们意料的事情发生了。美国财政部长贝克发表了评论，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





指责德国政府放任马克利率走高。这番谈话，一举扰乱了整个市场。此时，索罗斯仍然坚信自己的投资策略是正确的，于是他继续把大量的资金从日本股市撤走，转而投向华尔街股市。直到 1987 年 10 月 19 日，索罗斯对于美国股市依然是十分乐观的。他认为，东京股市必然会先于美国股市崩溃。然而事实却是，当天美国股市开盘不久，市场便陷入了疯狂状态。道·琼斯工业指数在 15 分钟内就下挫了 150 点，半小时后更是下跌了 2000 点以上。截至当天收盘，道·琼斯工业指数最终下跌了 508 点，跌幅达 22.6%，创下了前所未有的纪录。与此同时，标准普尔指数跌幅则超过 20%，下跌了 67.86 点。

在美国股市暴跌 508.32 点的时候，东京的股市却未出现明显的变化，这与索罗斯预料的情况大相径庭。他没有预料到，由于日本政府不希望股市崩盘，因此大举进场托市，召集了日本最大的四个证券公司进行人为托市，最终造成了日经指数当日收盘时仅微跌了 2.35% 的结果。这一次，索罗斯对于股市的错误估计，使得他的量子股票在两个星期里，损失了高达 32% 的净资产，总资产由原来的 26 亿美元减少到 18 亿美元，而他本人也损失了 1 亿美元。

索罗斯对东京和华尔街股市的这次错误判断，导致他在这场没有硝烟的战争中败北。这次惨败让他意识到，尽管自己精于信息整合与投资分析，根据当时的经济现象提出日本股市即将以“崩盘”的方式对自身进行大幅调整的结论，但是却没有考虑到日本政府会以政治手段来干涉金融市场，暗中进行托市。虽说日本政府的做法有违金融规则，但索罗斯还是认为，造成他失败的根本原因是，在美国股票市场即将发生转型的时候，即美国财政部长贝克发表评论指责德国政府放任马克利率走高的时候，整个美国的投资市场就开始了历史性的转型，而他却没有意识到这一点。

事后，索罗斯在媒体上公开承认，自己对美国财政部长贝克的评论对美国股市造成的影响力，估量得不够准确，这也是造成他投资失败的重要因素之一。至此，索罗斯才真正认识到了市场环境变化在投资分析中所起到的重要作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过这次惨痛的教训，索罗斯进行了深刻的总结。也正是因为他能够从失败中分析原因、总结经验、吸取教训，才使得他日后在国际金融界的表现愈加突出，并且很快扬名天下。1992 年，他成功狙击英镑，击垮了英国国际银行英格兰银行。在这次狙击大战中，索罗斯获利超过 10 亿美元，他的股票也因此年度增长超过了 67.5%。而在东南亚金融危机中，索罗斯更是一举搜刮了东南亚国家数百亿美元的财富，使得这些国家几十年的经济增长化为乌有，此举让所有的亚洲人都记住了这个可怕的“敌人”的名字。

英国剑桥大学经济研究中心在研究索罗斯为何能成功狙击英镑的时候发现，索罗斯针对英国金融市场制定了详细的准备战略，同时他根据英国股票市场上的变化不断地调整自己的投资策略，这是他之所以能够身在美国却能够成功打败英国国际银行英格兰银行的秘密所在。



知识链接：

1987 年华尔街股灾简介：1987 年 10 月 19 日，星期一，这是一个让所有股民都心惊肉跳的日子。因为这天纽约股市一开盘，道·琼斯指数经过一段颤动后就突然下跌。这时的纽约股市被惊慌失措所笼罩，投资者想抛售股票的心情达到了不讨还价格的程度。接下来的事，就是争先恐后地抛售股票了。到了下午休市的时候，道·琼斯指数暴跌 508.32 点，竟达到了 22.62% 的跌幅。与 1929 年 10 月 29 日纽约股市的下跌相比，这一次的下跌竟然超过了它的纪录。假若我们把这些抽象的文字指数换算成货币，那么这次的股票下跌，直接导致其股票市场损失了近 5000 亿美元。这一巨大数额的损失，占到了当时美国一整年的国内生产总值的八分之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



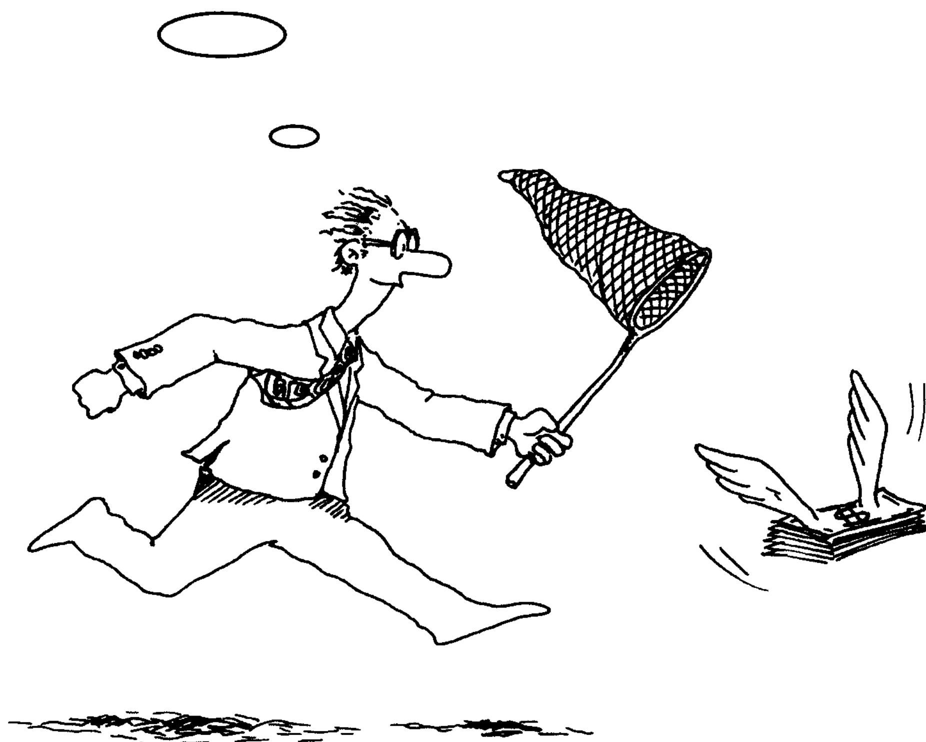
# 下卷：

# 华人投资大师犯的错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第一章
# 疏忽：在投资时忽视了关键细节



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在投资的过程中，有两大关键的环节，一个是投资策略，另一个就是投资细节。投资策略是投资的方向，而细节是策略之下的细节，细节是投资方向确定之后要完成的每一件非常具体的事，是实现投资目标的命脉所在。所以，谁忽视了细节，谁就可能遭遇失败，证券市场中常说的“致广大而尽精微”就是这个道理。

纵观历史，不管是国内的还是国际的投资大师的每一次失败，绝大多数不是失败在投资策略上，而是失败在投资细节上。

本章选择了大家熟知的几位投资大师的投资经历，目的是提醒投资者在投资的过程中，在细心制定投资策略的同时，一定要重视细节操作，因为再好的策略都是由一个个的细节组成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 李嘉诚：

## 谁疏忽了细节，谁就将走向失败

在上海的黄浦区南岗镇，有一个广州国际玩具城。这个玩具城是由长江实业、和记黄埔和广州市国际玩具中心有限公司合资成立的。而李嘉诚之所以答应投资这个项目，是因为他认为这个想法很有意义，而且他又做过塑胶玩具这个行业，可以说对这个行业很有感情，同时他也希望能为中国的玩具行业作点贡献。

但这次的投资并没有给李嘉诚带来预期中的收益。因为广州一德路在玩具行业已经热闹了10年，首先它的客源量就不是其他地方可以比拟的。在一德路路边挤满了大大小小的玩具店铺，他们以批发为主要销售渠道，顺便做一些零售的买卖。另外，精品城、玩具商贸中心等六七家玩具批发市场都聚集在这里，这里显然成了华南最大的玩具集散中心。

目前，在玩具行业仍然是以批发玩具为主要的销售渠道，以寻找代理商代理为主。虽然业内盛传玩具行业利润达30%，但代理商的利润却很低，只有不到2%。所以，成本的多少就成了代理商考虑最多的因素之一。因而，想要在短时间内让广州的代理商从一德路这条商业街转向玩具城，这种可能性不大。

而且，从一德路商业街转向玩具城的老板们还发现，自开业至今，平均一天有5个人走进店面就相当不错了，这样的人气，与一德路商业街根本就没法比。没有客流量的批发市场，要想取得成功，几乎是不可能的。

由于一德路商业街积累有多年的经验，它的商业氛围是无法在人气缺乏的地方完美上演的。而玩具城之所以缺乏人气，也是因为黄浦区的居民大部分都是外来工、周边企业职工、附近村民等消费能力普遍很低的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



群，所以这种中高端商业在这种情形下是很难发展起来的。

通过李嘉诚这次的投资失利，投资者们要吸取这样一个教训——**投资之前，一定要先做好市场调查，把当时的市场环境、地理环境和商业气氛等因素考虑进去**。而李嘉诚的失败，就是因为他没有考虑到当时的地理位置。显然，这个细节是导致他失败的主要原因之一。

从这个案例上看，李嘉诚之所以投资失败，主要有以下几个原因：

1. **李嘉诚没有注意到当时的地理位置——一德路商气不可复制。**

从一德路商业街转战玩具城的商户表示，自店面在玩具城开业至今，客户人员流动很少，有时候甚至都没有人。这样的人气，与以前在一德路商业街经营时相比，根本就是天上与地下的区别。没有客流量的批发市场，要想在竞争压力如此强大的环境中存活下来，几乎没有希望。一是因为一德路商业街形成已久，这是人气聚集形成的结果；二是供求相互需求的结果，大家都习惯了。

另外，积累了多年经验的一德路商业街，它的市场氛围是无法在偏远、没有人气的地方复制的。虽然玩具城的周边环境变好了，但它的地理位置没有选好，客源量远远没有一德路商业街的多。因为没有客人，商家自然也就“关门大吉”了。

2. **李嘉诚没有注意到周边环境——受周边环境限制难聚人气。**

一个商业区要想得到发展，就必须要有人气。但对于当时的黄浦区来说，那时还不具备这个条件。那时的黄浦区不论是住宅还是商业地产，它的发展方向都还不够完善，缺乏一定的经营管理。那时住在黄浦区的居民，一般都是外来打工者或者是周边企业的职工，还有就是一些居住在附近的普通居民。这些人在黄浦区生活并不是很方便，这里的居住环境和商业发展还远远不够发展成为一个商业街的条件。当时黄浦区的土地成本也不低，消费也很大，可是空气质量却没有其他地方清新。这种种原因，都是造成国际玩具城不能超过一德路商业街的因素。

而另一个主要原因，就是黄浦区周围的建筑缺乏统一的规划、统一的布局，致使周边铺面非常零散和杂乱。在这种内忧外患的情形下，再好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



东西对消费者也没有丝毫的吸引力了。




**通过李嘉诚的投资失利，我们在投资时要注意的三个因素：**

1. 注意当地市场的周边环境；
2. 注意当地的人员流动；
3. 注意当地的经济效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 李兆基：

## 我投资的成功是因为我的疏忽比别人少

李兆基是中国香港著名的商界巨头，被人们称为“亚洲股神”。李兆基在投资股票的时候，那些技术分析、市场预测对他来说没有任何吸引力，至于期货期权交易他也不会去做，空头买卖他更不会去理会。因为在他看来，**只有切入到实际调查当中，投资的成功率才会更大**。他的投资之所以都能取得成功，就是因为他所坚持的实际调查研究。所以，在进行某一行业的股票投资时，投资者付出的劳动越多，调查研究做得越精致，那么最后获得的回报就越丰厚。

2007 年，中冶和华南城的前景被一致看好，尤其是中冶，在这一年，它与 BT 签订业务，这个业绩为中冶又添了一项辉煌的纪录。因而使它在所有的竞争行业中脱颖而出，它的股票也一路飘红。就因为它们当时的好业绩，李兆基才看好它们的发展前景，于是就投资了这两只股票。但是，2008 年 9 月，全球经济危机到来，中冶和华南城在 10 月 7 日收盘价时，其股票价格都一落千丈，而且分别落后发行价 27.14% 和 14.17%。据香港文汇报统计，李兆基持有的中冶和华南城，账面分别亏损约港币 387 万元及港币 2116 万元。

通过这个案例我们可以看出，李兆基投资失利，就是因为少了对“中冶”和“华南城”的市场调研，没有掌握到他要投资的“中冶”和“华南城”公司的实际经营状况。所以，李兆基在这两只股票上跌了个大跟头。如果李兆基在投资时通过大量的市场调查研究，在最短的时间内掌握到他要投资的公司的实际经营状况，那么他得到的收益回报率的数字将会被改写。

经过这次教训，李兆基在投资其他股票时，总会先做大量的实际考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



察、研究。而且他每次考察时，都会把收集到的内容认真地记在一个本子上，作为他以后进行投资的参考依据。他在考察公司时，总是会跟公司的高层管理人员进行交流，以便获得投资的机会。

此外，这次投资的失利，还让李兆基明白，在股票投资上，除了调查研究之外，看公司的年度财务报告也是促使投资成功的另外一种法宝。

进行股票投资时，李兆基一般情况下都是通过以下关键的数据做出决定的：账面价值、现金流量、市盈率、现金状况、债务状况、债务机构、存货、增长率、税后利润、净资产收益率、股息以及股息的支付、每股税后盈利等等。

李兆基认为，这些数据很重要，如果你不重视它们，那就说明你是不理智的；如果你过分依赖这些数据，也是不可取的。所以说，**无论以什么为依据进行投资，都要根据实际情况做决定，做到适可而止是最好的。**

在李兆基看来，如果在投资时只是一味地依赖图表，而不去对自己所要投资的公司进行深入分析或是调查研究，那么风险之大是不言而喻的。很多的时候，你这样做非但得不到你所预想的收益，反而还很可能与获大利的机会擦肩而过。

李兆基在投资股票时取得成功的另一个主要因素，就是与行业内的专家保持密切的联系。因为与这些专家联系，可以让李兆基随时掌握一些行业的经营状况，以最快的速度做出最正确的选择。他之所以一直坚持购买行业内的许多优先股，也是因为这个原因。

在进行股票投资时，财务报表是投资者了解一些企业状况的有效途径。很多时候，通过这些报表，投资者可能会发现一些投资机会。因为报表往往是一个公司对外揭露自己财务状况的一种途径，也是上市公司在某一时期内根据经营方面的情况做的一个总结。

在2007年的时候，恒生的股价出现了高低起伏的情况，就像过山车一样，忽上忽下。但李兆基翻看了恒生的财务报表后，并没有发现异常的情况。相反，这家公司的其他各方面情况都表现得相当不错，而且在对利润空间的预测上，几乎没怎么出现过失误。但是由于恒生股票的不稳定，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





以许多股民都盲目将其股票进行抛售。而李兆基在经过对其公司各方面的了解之后发现，引起恒生股票上下起伏、状况不稳的原因是政府可能要出台一项新的政策。其实，就算是这个政策真的出台了，对其公司造成的影响，也远远没有人们预想的那么大。通过这些了解，李兆基明白现在已经到了买入其股票的时机了，于是他购买了大量的恒生股票，到2008年时，这只股票已从24000点上升到33000点。

通过这个案例我们可以看出，要想搞好投资一定要注意细节，要做好市场调研。李兆基之前的失败就是因为没有做好市场调研。那么，如何做好市场调研呢？市场调研又包括哪几方面呢？

1. 通过亲身经历。李兆基认为实地考察是市场调研的第一步。因为只有经过实际了解，在投资时才能在最短的时间内掌握要投资的公司的实际经营状况。

2. 看财务报表也是了解投资的一个重要途径。通过这些报表你能了解自己投资应获得的利润，而且通过报表投资者也能了解自己要投资的那个公司的发展前景。

3. 人际关系是投资中不可缺少的因素。李兆基认为，与行业专家保持联系是让投资者快速掌握其他行业经营状况的一个重要手段。只有与他们保持联系，投资者才能以最快的速度得知最新的信息，以免错失良机。



知识链接：

净资产收益率：净资产收益率又称股东权益收益率，是净利润与平均股东权益的百分比。该指标反映股东权益的收益水平，指标值越高，说明投资带来的收益越高。

净资产收益率是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，用以衡量公司运用自有资本的效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 杨百万：

## 一个微小的细节，是我投资生涯中永远的伤疤

随着收入的增加和人们对优质生活的追求日益提高，为了在短时间内获得更多的利益，人们对股市的兴趣是越来越高，而牛市更是人们认为遍地都是可开采的金矿，稳赚不赔的时候。可杨百万却告诫投资者们，越是这个时候就越要清醒地知道，并不是所有的人都能享受到牛市所带来的利润。如果缺乏战略的眼光、必胜的勇气和科学的依据等，投资者就会在牛市初期的震荡中落荒而逃，最后可能一无所有。

面对变幻莫测的股市，谁都不可能百分百地肯定买某只股票一定会赢利。毕竟，股市的多变性是人们难以预料的。即使是杨百万，在变化莫测的股市中也曾栽过跟头。

1988 年，杨百万还只是一个国营厂的工人，工资只有两三百元。在 1988 年的 4 月 21 日，“开放国债交易市场”的政策出台，老杨嗅到了其中的商机，开始了走南闯北的买卖国债的生活，而且很快就完成了个人资金的原始积累。到 1990 年，因为上海证券交易所成立，杨百万捞到了人生中的第一桶金。运用这第一桶金，杨百万开始转战于股票市场，但这次杨百万却栽了一个大跟头。

1993 年，杨百万买股票时正好赶上股市大跌——他下午刚买进就开始跌，到第二天已经亏了 8 万元，这是杨百万第一次一个晚上就亏了 8 万元。

之后，杨百万经过多方面的了解，终于明白这次失利是因为当时中国的股市正在经历成长的蜕变，当时股民们对股市的热衷几乎到了失去理智的地步，而自己却在没有对这些方面做全面的分析和调查的情况下就盲目买入，从而导致了投资的失败。

从杨百万失败的案例中可以得知，要想在多变的股市中以最少的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



获得最大的收益，投资者需要把握以下几点：

### 1. 首先要注意当时股市环境的发展方向。

股市的变幻莫测无人能完全地预测到，所以要想在变化无常的股市里以最小的投资获得最大的收益，投资者就需要把握好当时的股市环境和股市特征。如果一不小心，投资者就会血本无归。

如何把握好股市环境的发展方向呢？杨百万告诫投资者们应该做到：

（1）较为准确地把握好中国股市的发展趋势。

尤其是近几年以来，我国股市出现了多次大幅度震荡，而近来的股市震荡更是剧烈和频繁，市场上总是弥漫着一些不稳定和悲观的情绪。这时候，各种传言和评论如雪花般从天而降。一些不利的因素开始传开，这给一些中小投资者带来了一定的压力，导致他们难以判断市场的走向。因此，这个时候，投资者们一定要稳定自己的情绪，抓住关键细节，客观地看待股市走向，以期准确把握股市发展趋势。

（2）对中国股市赖以生存和发展的环境有科学的认识。

杨百万说，在投资股票时，一定要以有价值的投资眼光去看它，视野一定要开阔。因为我们的股市正在向成熟的市场迈进，也正在与成熟的市场逐步接轨。市场在变化，股市也在变化，所以投资者也要跟着去调整。投资者要用发展的眼光去看待这个市场的动荡，不要以为现在是这样，以后还是这样。杨百万就是因为犯了这个错误，只看到当时的股市环境，没有想到以后的发展方向，才导致了投资的惨败。

中国的经济虽然发展很快，但现在的股市监督政策和惩罚措施还有很多不完善。比如有的上市公司造假，致使投资者不能很好地判断这家上市公司的价值，最后可能导致投资失利。甚至还有更恶劣的公司高级管理人员，利用自己信息上的优势地位操控股票，只为了自己获得更大的利益。这些现象在现在的社会中屡见不鲜，所以，为了保障投资者的利益，政府也要尽快完善政策，加强监管，创造出一个公平、合理、透明的证券交易环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2. 投资者要注意到当时社会的投资群体。

现在的投资者什么人都有，无论是投资机构投资者还是基金公司投资者，其实都是抱着一种侥幸心理来的，也就是说他们是为了股市投机来的。简而言之，就是为了赚钱来的。由于人们生活水平的提高，大家手里都有了余钱，很多人都想发个小财，挣点外快，所以投资就成为他们的第一选择。这就导致了投资者的良莠不齐，有懂的也有不懂的。所以，当股票上扬时，大家纷纷跟进；当股票下跌时，大家全都清仓。这就导致了股票市场不是“疯狂上涨”，就是“急速下降”的趋势。说穿了，股市的参与者其实是一群跟风者，跟赌博没有什么两样。股市上扬，大家纷纷跟进，所以会出现“疯狂上涨”的美丽景象。而一旦遇到实况不好则纷纷逃跑，那时候谁也没有心情去研究所谓的投资价值了。

投资者们不是集体跟进，就是集体清仓，这在一定程度上也是导致股市动荡不安的一个主要原因。



**知识链接：**

牛市：也称多头市场，指证券市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。此处的证券市场，泛指常见的股票、证券、期货、期权（选择权）、外汇、基金、可转让定存单、衍生性金融商品及其他各种证券。其他一些投资和投机性市场，也可用牛市和熊市来表述，如房市、邮（票）市、卡市等等。

熊市：也称空头市场，指行情普遍看跌，延续时间相对较长的大跌市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 荣智健：

## 别让一时的疏忽毁了全盘的投资计划

2008年，荣智健的中信泰富购买澳元累积期权合约共90亿澳元，这实际上就等同于期货操作。区别就在于，它赌的是汇率，美元兑换澳元的汇率。说具体点，就是根据合约中信泰富可以行使澳元兑美元汇率为0.87，也就是当澳元兑美元汇率高于0.87时，中信泰富可以以0.87的汇率获得澳元；而当汇率低于0.87时，中信泰富仍必须以0.87的高汇率两倍买入澳元，直到2010年。

如果说美元按照去年上半年的走势持续贬值，而澳元升值，荣智健的中信泰富就可以赚钱；如果美元兑澳元升值，那么中信泰富就会亏损。在当时，中信泰富的判断是符合常理的。因为当时的汇市是普遍看好欧元、澳元的，却并不看好美元。当时的中信泰富在澳大利亚本来就投资铁矿，很需要澳元，所以当时买入澳元期货并没有不妥。但是当时的中信泰富买入了90亿的澳元期货，远远超出了它20亿澳元的实际需求。

天有不测风云，2008年9月，金融危机爆发，澳大利亚作为资源最大的出口国，实体经济受到了沉重打击，澳大利亚储备银行连续两次降息。为此，荣智健遭受了巨大的损失，因为他在美元兑澳元快速升值的时候，用美元兑换成澳元在澳大利亚投资，而澳元的贬值速度远远大于美元，这致使荣智健在澳洲的资产直接缩水近2%。这次的投资失败，让一向在资本市场顺风顺水的荣智健，遭遇了职业生涯中的最大挫败。这一笔巨额投资的亏损，让有“商界拿破仑”、“富豪榜上的常胜将军”之称的荣智健不得不从此谢幕，从中信泰富引退。

经分析，可以看出造成这次重大亏损的原因主要有以下几方面：

1. 荣智健高估了收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 荣智健误判了市场风险。

3. 荣智健被胜利冲昏了头脑，导致思维产生了变异。

4. 荣智健的忧患意识淡薄。

荣智健在“澳元门”上可谓栽了一个大跟头，其深层原因到底是什么呢？归根结底，就是背景决定前景，业态决定心态。

从投资角度看，荣智健与李嘉诚的投资项目非常的接近，他们都是集中在能源、资源、电信、航运、基础设施等方面投资，就连公司的性质都很相似，因为他们的公司都属于综合类实业公司。但是由于李嘉诚是从手工作坊做起的，属于草根起家，深知每一分钱都来之不易，所以李嘉诚的投资项目从战略布局到管理的过程都相当谨慎。这些从李嘉诚每次大手笔的投资中都可以看出。而荣智健的战略前瞻眼光则令人印象深刻，他大胆而细腻，但是，他在投资过程中的自我控制能力却有所欠缺。

由于荣智健多次投资的胜利，很少有失败的经历，导致他被胜利冲昏了头脑，没有办法理性地看待市场的情况，使他对风险的认识有所欠缺。

通过这次的教训，荣智健告诉投资者，**投资时不要只看投资目标目前的高额利润，也要看它是否具有长期的发展前景，而且一定要先建立起一个风险控制机制**。如何做到风险控制呢？荣智健认为可以从以下几方面着手：

1. **要正确地认识市场的风险。**

在进入投资市场前，一定要做好止损的准备。因为投资市场是变幻莫测的，有许多风险都是投资者始料不及的，就算投资者能料到，也有可能会出现新的变故。所以，正确地认识投资市场是投资者投身投资这个大潮流的前提。

2. **储备足够的资金。**

搞投资的人，手里没有本钱就无法投资。就像一个士兵去打仗却没有枪一样，这时候就算自己有满腔热血也只能奉献给大地了。所以，资金就是投资者在股市中的作战武器。只有有了资金，投资者才能在投资市场中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





获得收益。而如何运用自己手中的资金，也是投资操作中的一个重要环节。

3. 一定要做好周密的入市计划。

投资操作就如同练兵打仗一样，在作战之前，一定要做好一个完整的作战计划，只有这样，在作战时才能运筹帷幄。而投资者在未入市之前，就应该想好做哪一个项目，运用多少资金，需要一个什么样的机会，入市之后的发展方向，如何扩大战果，假如方向错了要如何撤退等等。也就是说，在入市之前，对未来可能发生的所有情况都要做出相应的假设，并制定出相应的解决之策。只有在这种情况下，在入市操作中才会对市场的未来走向有一个良好的心理准备。是赚了还是赔了，这些都需要在自己的计划之中。

当然，操作计划一定要随着市场的走势而不断地修改和完善。但是在市场投资中的情况往往是冲动的，许多投资者对市场的走向并没有经过长时间的认真分析，也没有做过什么计划，要不就是凭着冲动去投资，或者是凭着报纸或电视上的只言片语而盲目操作，而且就算能赚到钱也只能算是瞎蒙的。这个时候，如果出现错误，往往就没有了应对的对策，只能消极地等待。因此，投资者应该明白，做投资之前一定要先做好相应的计划。

4. 心态的把握——一定要把心态摆正。

在投资的操作中，人是操作的主体，而每个人的心态不同，所以导致的结果也会不同，最后的成败得失也就有所不同。在许多投资项目中，你并不是在和市场斗争，而是在和你自己斗争，在投资中赢得胜利的过程其实就是战胜自我的过程。这次荣智健的失败，就是因为他没有注意到自己的缺陷，导致心理出现了偏差。

通过荣智健的这个案例，投资者可以看出，任何一项投资如果没有万全之策，都可能全盘皆输。荣智健就是由于太相信自己了，疏忽了自己的心态，没有意识到风险的潜在性，结果导致损失惨重。荣智健正是由于大意，才被一时的胜利给冲昏了头脑，没有考虑到当时的市场环境，被潜在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的风险蒙蔽住了，所以才在这次的投资中得到了一个深刻的教训。




荣智健认为投资者应该从以下三个方面把握好自己的心态：

第一，忌贪；

第二，忌怕；

第三，忌赌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 郭台铭：

## 疏忽细节是投资失败的原因但不是借口

1976年，当时台湾的模具产业很火，很多人都因为经营模具而发财了。但是台湾的模具设备大多都是进口的，本土根本没有制造模具的企业。然而，郭台铭却执著地认为，只要从日本进口就可以解决这一难题。而且面对台湾未来的模具产业，郭台铭充满了信心，并且一心想把公司做大做强。在1977年，郭台铭利用日本的进口设备，在台湾研发成功了本土落地生产的第一批模具。然而，从日本进口的设备全部都是日文，公司的员工大多没有学过日文，因此在操作的时候总是出错。为了解决这一难题，郭台铭让人把说明书及操作手册全翻译成了汉字，但是按照翻译过来的内容操作，机器设备总是不能生产出100%的合格产品，而且每天都会生产出5%的次品，这让郭台铭十分为难。

其实在模具领域，郭台铭并不是第一个引进日本设备的先行者。早在1974年，台湾的各大厂商就已经进口了大量的模具生产设备，但是因为次品的出品率过高，一直都按兵不动。郭台铭根本没有想到，自己买来的机器，员工竟然会看不懂。实在没有办法，他只好从日本聘请高级工程师来台。后来，台湾的模具市场供大于求，许多模具工厂纷纷倒闭，而郭台铭的模具厂由于对市场、生产流程的不熟悉，不到一年时间，就因为经营不善，公司的许多股东都逐一退出，这直接造成公司资金运营困难，甚至到了破产的境地。

郭台铭之所以会在这次投资中失败，主要是因为：

1. 他错估了当时的市场形势，盲目地追随当时的社会潮流。产生这一后果的原因就是他没对当时的社会现状做具体的社会调查，只看到了当时模具产业的发展前景，而没有想过后期的发展前途。投资需要独立、周密的思考，不能被那些“金玉其外”的社会环境搞得晕头转向，一定要找到适合自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己的投资方向，并且此投资所造成的损失要在自己能承受的范围之内。

2. 郭台铭没有与日本厂商沟通好技术难题，以至于仅仅因为说明书的问题就让工厂停产了一个月，这直接造成了模具生产上市时间的延误。

3. 在模具这一行，打算怎么运行，靠什么来挣钱，郭台铭并没有做针对性的调查，没有选定自己做这一行的方位，缺少自主品牌，所以他的公司才在竞争比较大的趋势下被吞没了。

通过郭台铭的这个案例分析，我们要告诫投资者，投资时切不可随大流，盲目跟风，看见人家做什么就做什么，看到人家赚钱就认为自己也能赚钱，也不管将来的损失是不是在自己能承受的范围内。要想在投资市场中占有一席之地，就一定要根据自己本身的实力说话，做好战前准备，这样才能让自己立于不败之地，获得应得的效益。

从郭台铭投资失败的这个案例中，我们可以得出以下几点教训：

1. 不要盲目跟风，要以自己的亲身经历为切入点。

2. 在投资到一个好项目时，一定要找好自己的经营理念，把自己的产品准确定位，确定好品牌的方向。

3. 投资时头脑一定要冷静，一定要保持谨慎，不要别人说什么就信什么，一定要有自己的主见。

知识链接：



郭台铭的投资哲学：

1. 谨慎对待高负债上市公司；

2. 沉着冷静应对股市下跌；

3. 不要买隐含高风险的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二章
# 不致命但能导致重伤
# ——过早的止赢或止损



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



止损，很多投资者都清楚；止赢，有人可能就不太了解了。止损的目的就是防止投资者更大的损失；止赢就是见好就收，是对抗人性贪婪的一种应对方法。止赢或止损既是一种理念，也是一项计划，更是一种操作。止赢或止损的关键作用，就在于能让投资者更好地生存下来。而制定止赢或止损计划，就要根据技术、技能、资金等因素来决定一项投资要不要继续执行。止损很多投资者都能做到，而止赢一般却不被投资者重视。即使是一些投资大师，也会犯下这类错误，下面就让我们通过一些大师们在投资过程中犯下的过早止赢和滞后止损的失误来了解一些合理运用止赢、止损的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 赵丹阳：

## 过早的止赢，经常让我陷入保守的漩涡

**股市中有句很著名的话：会买的是徒弟，会卖的才是师傅。**这里所讲的会卖就包括止赢。在证券市场中，经常能够看到一些投资者熟练运用止损技术割肉大法，自称远离了套牢，但这些人却不擅长止赢，总是坐电梯、过山车，看到股价刚刚涨起就慌慌张张窜下来，然后只能无奈地目视股价节节攀高，捶胸顿足痛骂自己。著名的投资大师赵丹阳对证券市场中的止赢有独到的见解，他曾经说过："过早止赢是投资者缺乏自信的表现，会因此错失很多致富的良机。"在多年的投资生涯中，赵丹阳也不止一次地犯过过早止赢的错误。虽然这些错误并没有对他的事业上造成太大的打击，可他也为此丧失了不少增加财富的机会。因此，赵丹阳希望现在的投资者能从自己过去的失败教训中吸取经验，不再犯同样的错误。

赵丹阳是证券市场上的风云人物，以敏锐的嗅觉和极具前瞻性的眼光著称。他在投资中向来坚持谨慎的原则，但有时他做出的投资决策显得有些过于保守，因此错过了不少赚钱的良机。

2005 年，当中国股市一片低迷时赵丹阳曾经大胆地预言：不久之后，中国就会诞生一轮波澜壮阔的大牛市。事实证明，赵丹阳的判断是完全正确的。2006 年上半年，牛市不期而至。2005 年 11 月，上证指数还只是 1090 点，到了 2006 年 6 月初已经涨到了 1678 点，7 月时又一路攀升到 1715 点的高位——笼罩了股票市场长达 5 年的大熊市阴霾终于一扫而空，中国股市又进入了行情高涨的时期。

这波行情给众多投资者带来了增加财富的机会。全国 1000 多家证券营业厅里涌进了大量渴望发财的股民，他们信心十足，誓言要在这波大牛市里赚个盆满钵满。当然，赵丹阳也不例外。他大量买进股票，期待在股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





市场中获得暴利，而股价也如他的期望一样，不断地快速上涨，致使赵丹阳的财富不断增加。

但是，随着股票股价的一路上涨，赵丹阳却变得越来越不自信，他不知道这波牛市还能持续多久，害怕盲目跟随众人的选择会走上追涨的误区。此时的赵丹阳处于极其矛盾的心理中——一方面对金钱贪婪的渴望正在诱惑他继续投资；一方面对牛市前景的担忧又催促他赶紧离市。曾经失败过的经历让赵丹阳在投资选择中变得过于谨小慎微，在许多人都热情高涨地投资股市时他却有些犹豫不决。

2007 年年初，中国股市形势依然一片大好，上证指数一路飞涨到了 3000 点。然而，赵丹阳却认为这时已经估值过高，如果选择继续坚持就与他一向的价值投资理念相冲突了。于是，经过深思熟虑之后，他选择了将股票抛出。当时投资界的许多人都对赵丹阳的决策感到不可思议，在股市一路飘红的时候，这位当初率先预言这波牛市的投资大师却率先出局，逃之夭夭。有些深圳的投资专家不屑一顾地表示，赵丹阳不懂得投资，他不过是私募界的一个失败者，3500 点以上全部踏空，在牛市中仍然怀有熊市的心态，注定错失发展的良机，同时会流失客户，清盘是早晚的事。可赵丹阳在一封给投资者的信中却表示，2007 年的股市中最重要的事情就是对风险的控制，有些股票的价值已经被市场高估，应该及时清仓出局。

2007 年四五月份时，上证指数攀升到了 3500 点，国企指数也达到了 1 万点。然而，此时的赵丹阳却在清仓打新股，他对股票市场已经失望，选择了获取一级市场无风险的收益。但是此后的事实却给了赵丹阳无情的打击，国企指数与上证指数分别飙升至 2 万多点和 6124 点，很多投资者在这一波上涨中财富暴涨，而赵丹阳的选择却遭到了大家的嗤笑。事后，赵丹阳也为当初做出的草率决定懊恼不已，坦然承认是信心不足导致了这次决策的失误。

在上面这个案例中，赵丹阳“生存第一”的想法导致了他的投资决策过度保守。这或许是因为他一直把股神巴菲特当做自己的老师，坚持巴菲特所说的“在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时保守”的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在实际操作中，赵丹阳过于保守，缺乏灵活应变的能力。虽然赵丹阳因为过早止赢在2008年的股市低迷中损失没有那么惨重，但同时他也失去了在大牛市中迅速增加财富的机会。赵丹阳这次投资失败就是因为缺乏自信，这或许源于他的受伤情结。刚出道时的赵丹阳在香港股市中也曾经呼风唤雨，可是1998年的股灾却让他从云端跌到了谷底。自此之后，赵丹阳就把避免风险作为了投资铁律，但股市中风险无处不在，害怕风险又怎么能获得成功呢？**在证券市场中，坚决止赢是克服贪心的好办法，但过度的止赢就会丧失赚取高额利润的宝贵机会。**

那么，在股市中应该如何避免过度止赢呢？赵丹阳从自己的失败中总结出了几点可以有效避免过度止赢的好办法。

第一，投资者如果想避免过度止赢，最重要的就是要有良好的心理素质，在投资中具备勇敢与自信。当股票股价出现下跌或者上涨时，正处在赢利阶段的投资者的心理肯定会有波动，不可能对股票的下跌或上涨趋势无动于衷。然而，股票市场中的涨涨跌跌是再正常不过的事情了，如果连承受这点压力的心理素质都没有，就干脆不要炒股了。面对市场，如果投资者太过于保守内敛、投鼠忌器，就会错过最佳的交易时期。

第二，投资者不要过于害怕风险。赵丹阳认为，包括自己在内的很多投资者都容易与大赚一笔的投资机遇擦肩而过。这主要是因为投资者在机遇降临时，思想太过保守，不敢放开手脚去投资。赵丹阳表示，一旦遇到可能获得更大利润的机会，就不要畏首畏尾，要有勇于承担风险的精神。世界投资大师吉姆·罗杰斯说过，自己之所以能够获得成功是因为不惧冒险。当然，这种冒险不是盲目的，在下注之前要仔细调查市场，深入了解后才能做出正确的决定。股票市场是没有任何逻辑可循的，投资者不要妄想规避掉所有的风险。如果所有的风险都能规避掉，那么投资回报率也就没有了。毕竟投资股票本来就是一种冒风险的事，想要成功就要敢于冒险。

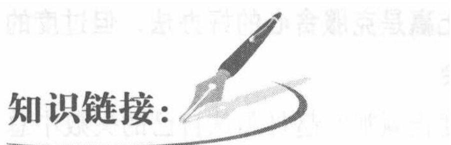
第三，投资者要合理设置止赢点。一个合理的止赢点对避免过度止赢有着极其重要的作用。那么该如何设置止赢点呢？首先，投资者要注意的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





是，假如股市中短期内股价上涨30%，这时就应该选择卖出。这个方法非常简单和专业，尤其适合那些手头资金数目庞大的投资者，因为其无法完全卖在高位。其次，投资者可以确定一个关键时间。意思就是说，当时间到了某一个关键点，疑似一个上涨的周期即将结束时要果断出仓。如果是一个证券市场的高手，还可以根据市场信息、国家相关政策、企业业绩、未来发展前景等多方面因素来综合设置合理的止赢点。




止赢，就是指在投资者的目标价位挂单出货。止赢的概念在于见好就收，不求赚得最多，思想的中心集中体现在一个“赢”字。止损俗称“割肉”，是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时清仓出局，避免造成更大的损失。其目的就在于在投资者决策失误时把损失降到最低程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 郭台铭：

## 在投资市场上，看得太过清楚的投资者往往是保守主义者

郭台铭是著名的投资大师，全球杰出的晋商领袖，曾经是中国台湾地区的首富。1974 年，郭台铭创立了鸿海集团，经过自己不懈的努力，最终打拼出了亿万身家。在 2007 年福布斯财富杂志全球富豪榜中，郭台铭排名第 142 位，总资产达到了 20 亿美元。郭台铭早年服过兵役，这培养了他低调朴实的作风。作为一名在股市中打拼多年的投资者，郭台铭谈及止赢的话题时也是感慨良多，为投资生涯中多次因过度止赢而错失暴富机会欷歔不已。

**郭台铭认为，在证券市场中，有时看得太过清楚反而容易保守，也正是因为这种保守才导致了投资者过度止赢，从而与赚钱的良机擦肩而过。**他告诫投资者不要过度止赢，要坚持适度原则，否则在牛市中也只能赚些小钱而已，永远不可能获得巨大成功。

在 1986 年以前，台湾股市一直持续低迷，投资者在市场中也缺乏信心。但这种情况在 1986 年后完全改变了，台湾股指开始以全球罕见的速度不断上涨。之前台湾加权指数才勉强越过 1000 点的关口，但是在随后的短短 9 个月中，台湾加权指数就跃上了 2000 点，而且依旧在迅猛地上涨。仅仅过了 2 个月，加权指数又接连突破了 3000 点和 4000 点，而台北股市上演的这场股市盛宴却还远远没到结束的时候。

当时，台湾地区几乎是全民皆股，投资者们热情高涨，证券交易所每天都被挤得水泄不通。虽然监管方希望制定相关政策浇熄投资的火焰，但台湾股市却越来越火爆，最后甚至连学生都旷课来炒股。不少人因为这次大牛市而一夜暴富，随着股价的持续上涨，加入股市的投资者越来越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





出租车司机为了看行情而拒载乘客，连寺院僧人都来到了证券交易所，公务员上班炒股也已经是习以为常的事，就连当时台湾的一些行政部门，都要等到每天股市收盘后才开始正式办公，整个台湾都陷入到了一片炒股狂潮之中。

在这种热情的带动下，郭台铭也加入到了投资者的行列之中。他购买了大量股票，而这些股票也不断飞涨，可谓是金钱滚滚而来，郭台铭短时间内就积累了一笔不小的财富。但郭台铭生性是个保守的人，他判断这种狂热的股市不会持续很久，一旦下跌就会酿成一场非常严重的股灾，因此他想到了退缩。但在火热的牛市中抽身而出，并没有想象的那么容易，郭台铭陷入了深深的矛盾之中，眼看着股价一路狂涨，他实在舍不得就此出局，把大好的发财机会拱手让出。

然而，突如其来的一次事件却改变了郭台铭的决定。1988 年 6 月，台指强劲突破了 5000 点大关，7 月上升到 6000 点，8 月涨到 8000 点。就在投资者认为台指马上要突破 1 万点的时候，相关部门发布了一项新政策，致使台指疯狂的上升势头慢了下来。这时郭台铭认为股市再次上升的可能性已经很小了，于是草率地决定清仓退出。许多人都嘲笑他的决定，认为他没有胆子，在牛市中竟然选择退出。

而后来的事实也证明了郭台铭这次止赢的确有些仓促。由于当时台北股市投机盛行，很多人的热情无法退却，台湾地区相关部门的这次政策调整并没有起到预期的作用，不久之后台指就重新抬头，继续一路“高歌猛进”。台湾加权指数 1989 年上半年迅速上涨，到 1989 年 6 月又攀升到了 9000 点的高位，并且很快突破了 1 万大关。此时的郭台铭不禁有些后悔，自己过早地退出致使丧失了聚集财富的宝贵时机。

1990 年 1 月，台北股市终于进入了最后的疯狂，创出了 12495 点的历史新高。当时证券市场的投资者一片乐观情绪，很多人认为台湾股指将马上突破 15000 点。但是台湾股市已经到了强弩之末，不久就开始回跌。郭台铭虽然因为过早退出躲过了股灾，但也因自己的保守少赚取了很多利润。显然，这就是过度止赢造成的后果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回顾这次事件，郭台铭保持冷静的思考，能在狂热的股市中抽身而出是正确的，但是由于选择的时机不妥，还是损失了不少利益。股市中确实存在风险，但投资者不能因此就过于保守。毕竟，拥有一个自信的心态也是很重要的。如果不敢在股票市场中承担风险，只是一味地想规避掉所有的风险，注定只能在牛市中赚点小钱。

投资者不禁要问，怎么做才能避免出现类似的错误呢？合理适度的止赢又该如何做到呢？其实，止赢就是在投资的时候，提前设定一个股价目标，为自己设立一个点。一旦股价涨到目标点，就要及时斩断进仓，千万不要心存侥幸认为它还会再升。郭台铭通过这次经验教训也知道了，投资中不能太过于保守，要灵活多变地处理股市中出现的复杂情况，针对如何避免过度止赢，他也提出了自己的见解。

首先，郭台铭认为，投资者应该谨慎观察市场的走势。只有深入细致地了解市场，才会发现市场中隐藏的投资机会。投资者应该根据自己所擅长的技术分析方法，指定一个合理的止赢点。因为只有根据自己熟悉擅长的分析方法，才能保证持续有效地定义点位。相反，随机或者盲目地设置止赢点，还不如不设置，因为那样反而容易误导投资者。

其次，投资者在股票市场中不要过于保守，要勇于承担风险。在股市中谁也没有百分百的把握保证投资一定可以赢利，消极被动的投资方式是很多人不能取得成功的原因。郭台铭通过这次失败认识到了保守的弊端，在以后的投资决策中变得更加灵活，从而获得了不少成功。

第三，利用静态止赢法设置合理的止赢点。静态止赢其实就是投资者的心理目标位。设置的方法主要依靠投资者对行情的了解和对所持有股票的观察，所确立的止赢位一般情况下是静止不变的，一旦股价涨到该价位，就应该立即选择卖出。这种止赢方法比较适合长线的投资者和风格稳健的投资者，如果股市新手对行情研判能力较弱，也可以运用这种方法提高操作的安全性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







知识链接：

加权股价平均数又称为加权指数，是依据各种样本股票的相对重要性进行加权平均计算的股价平均数，其权数可以是成交股数、股票总市值以及股票发行量等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 林园：

## 盲目止损是一种没有自信的表现

投资市场是极为复杂且难以辨别的，投资者往往喜欢在投资市场中选择不断攀升的股市，而尽力避免与节节败退的股市挂钩。这或许源于投资的根本目的——赢取利润。然而，投资本身就是具有风险的，高额利润的背后往往隐藏着巨大的风险。因此，在投资市场上，投资者的压力可想而知。投资者在复杂的投资市场中总是要面对各种各样的投资情况，这不仅是对投资者智慧的考验，同样也是对投资者自身心理的考验。投资者在投资过程中为了减少不必要的损失，往往会在股市下跌的时候盲目抛售股票，而这样往往很容易让投资者失去赢利的好机会。

因而，小心地止损就成为投资者能否盈利的根本问题。事实上，许多投资大师在面临这个问题时，也曾经做出过错误的决定。本想进一步控制损失的大小，却没想到盲目止损导致自己失去了绝好的翻盘机会，林园就是其中之一。

林园，1963 年出生在陕西省汉中。大学学的专业是临床医学。1989 年持 8000 元进入股市，到 2006 年 10 月底，林园持有的股票市值达到 20 亿元，堪称股市神话，被人们称为中国的巴菲特。他认为，**一个好的投资者必须要有好的心态，也必须要有一套理论的支持**。在投资市场中投资者能否取得胜利，完全取决于自身的自信和对前期的预测。自信对于交易来说是相当重要的，然而做到自信却是相当困难的。因为市场的不确定性，计划交易时是相当容易的，而交易计划时，却常常因为市场的不确定性而使投资者的交易计划难以执行。计划交易时，投资者充满了信心，而执行这个计划时，信心往往会因为市场的不确定性而深受打击。林园之所以有这么大的心得体会，是因为他也有一次惨痛的止损经历。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



林园在1989年以8000元为股资进入了股票市场，这一行动使他从一个普通人变为了一个拥有固定资产超过20亿元的亿万富翁。但是林园的投资生涯并非一帆风顺，在2007年2月28日，林园投资公司作为投资顾问的信托产品——深国投林园证券投资集合资金信托计划成立，2007年9月17日林园2期和3期相继成立。但是因为大盘的暴跌，私募损失惨重，除了较早成立的林园1期仍保持盈利外，林园2期和3期双双亏损。当时林园说道："为投资者负责，宁可少赚，绝不吃亏。"截至10月15日，林园2期亏损59.04%，林园3期亏损58.75%。这两只信托的亏损幅度，即使在证券类信托中也算是业绩最差的。面对如此惨淡的情况，林园不得不做最坏的打算，在酿成最大的损失之前，把这些信托全部清仓。然而事实证明，林园的这次止损是失败的。就在林园清仓后不久，人民币不断升值、出口订单也逐步增多，公司营业收入、利润总额、净利润均出现上升的趋势。就在这样一个回暖的股市背景下，股市开始大幅度地回升，林园也因此失去了一次大翻盘的好机会。

从以上事件中不难看出，在市场面前，投资者不可能永远判断正确，人人都会遭受失败，而减少失败的措施就是要设定止赢或止损。投资者们应该时常告诫自己，要坦然地面对投资市场中的变化，不要回避，更不要恐惧。真正的赢家往往可以从中借鉴到经验和教训。林园认为，这次投资失误，主要存在以下三方面原因：

第一，没有做好预期止损。

在做市场投资时，一定要在开仓之前把止损设定好，如果在亏损出现之后再考虑用什么标准，那时候就已经晚了。

第二，没有把止损与趋势相结合。

趋势一般包括：上涨、下跌和盘整。在盘整阶段，价格在某一范围内止损的错误性的概率比其他的要大。因此，止损的执行要和趋势相结合，只有这样才能把损失减到最低。

在实践中，如果投资者只是凭感觉走，而不是根据当时的市场形势分清利弊，那么他就只有赔钱的份儿。价格的频繁波动也是其中的一个原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因。价格的频繁波动会让投资者犹豫不决。经常性错误的止损给投资者留下了挥之不去的记忆，让投资者的心理产生了阴影，导致投资者的信心丧失，因此在面对是否要继续止损的情况时，常常举棋不定。

第三，对于自己的投资理念缺乏信心。

投资者投资时，一定要相信自己所看到的和所了解到的。而做到这些就需要有一些专业的知识和一些投资技术，当你具备了这些基本的硬件措施后，即便是面对不利的因素，你也能从中得到你想要的。险中求胜是需要信心和勇气的。

2007 年，林园出现了投资失误，但他在 2008 年却以出色的止损取得了惊人的成效。那时股市正处在牛熊双市的交叉点上，许多人都抱着可以大赚一笔的态度大力购买股票，只有林园驻足观望。他经过细致的考察，凭借敏锐的判断力，发现股市中存在很多的漏洞，预计不久便会发生暴跌。于是，林园将手中持有的股票全部抛售一空。果然，只过了一天股市便全盘下跌。虽然林园也因为止损而损失了一笔资金，但却为自己未来的成功留下了有生力量。而那些因为不愿意损失一笔资金的投资者，却因为没能及时地考虑清楚，丢失了再次翻盘的机会。

林园告诫投资者们，**不要在投资中存有侥幸心理，要以平常心的心态来看待止损的问题**。有的投资者哪怕发现趋势已经破位，也不着急清仓，甚至还要先看看后续的发展，害怕因自己的鲁莽而造成巨大的损失。林园认为，因为在投资中执行止损是一件令人痛苦的事情，是一个血淋淋的过程，所以在做的时候要多问问自己为什么要这么做。另外，投资者投资时一定要相信自己的专业知识和当时掌握的情报。只有相信自己，才能在逆流中寻找到一线生机。置之死地而后生，说的就是这个道理。

许多投资者在面对错综复杂的投资市场时，往往会因为诸多因素而改变自己的观点，这样不仅会打乱原本的投资计划，同时也会为后续的投资操作带来无限的影响。因而投资者应该培养自己掌握一套稳健的投资理念，并坚持将它实现，只有这样才不会出现盲目的追涨杀跌，或者是急功近利；也只有这样投资者才能坦然地面对自己的错误，在争分夺秒的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





市场中，做出正确的止损或者止赢来；也只有这样投资者才能在风险十足的投资市场中赢得丰厚的利润。



知识链接：

林园炒股的四大秘诀：

1. 牛市初期我就做一个傻瓜，不管它涨跌，抓住龙头股一路持有。

2. 卖出股票的三个条件：发现性价比更好的公司；公司经营情况发生了变化；公司确实被高估了。

3. 持股3年可以抵御大盘的任何风险。

4. 在A股投资，我的一个选股方法就是，傻瓜都能够经营的公司才是好公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 王永庆：

### 因为看得太过清楚，所以缺乏投资的魄力

在投资市场上，止损是在面对不利风险时最重要的一项操作。止损，就是在某一次的投资中亏损达到既定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。大部分投资者的心态都是害怕亏损，而导致这种结果的恰恰就是因为害怕亏损。由于对亏损的恐惧，让投资者顾虑重重，患得患失，最后不能有效地执行投资计划。反过来讲，这种现象也会影响投资者投资的信心。就因为大部分投资者都有这种害怕亏损的恐惧心理，所以在更大亏损来临之前，投资者都设定了止损这一项操作。虽然这一项操作可以让投资者的损失降到最低，但相反的，过早的止损也可能让你丧失翻盘的机会。

中国台湾著名的投资专家王永庆就犯过过早止损的错误，这是王永庆投资生涯中的一个败笔。

1985 年，王永庆投资了台湾裕华汽车公司。1986 年 6 月，由于王永庆所持有的股份增至 9000 多万台币，所以王永庆成了台湾裕华汽车公司的股东。投资裕华汽车公司后，王永庆采取了一系列的措施来增强企业的竞争力。例如精简开发、重新核定零部件采购成本等企业管理的要素，而且他还借助网络，向大陆市场大力推广台湾裕华汽车公司系列 SUV 车型。通过一系列的改革后，在 1986 年，台湾裕华汽车公司开始盈利，并在 1986 年 12 月实现了扭亏为盈的局面。1987 年 1 月底，台湾裕华汽车公司的销售量超过了 3 万辆，比同期增长了 230%。

1987 年，突如其来的金融危机让台湾裕华汽车公司又一次陷入经营困境。而雪上加霜的是，1987 年，在台湾裕华汽车公司亏损的情况下，公司工会又罢工要求加薪。在这种情况下，王永庆只能以裁员的方式来答应他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们的要求，但是这个条件员工们不答应。面对台湾裕华汽车公司的持续亏损，王永庆不得不停止对台湾裕华汽车公司的投资。

但是，令王永庆想不到的是，金融危机很快就过去了。1988 年上半年，台湾的经济以他难以想象的速度在进行恢复。尤其是 1989 年，台湾经济的发展更是令人欣喜。在金融危机之后，台湾汽车产业协会颁发了技术创新科特别法，这将网络的健康销售又推进了一步。面对这一状况，王永庆哭笑不得。

通过这个案例可以发现，王永庆是以“以损止损”的办法，来防止自己遭受更大的损失。“避免出现更大的亏空”，是王永庆当时最真实的反应。但是，他在执行这个计划的时候，却过于草率了。

**作为一个投资者，在做交易计划的时候，必须考虑到自己的情绪变化，尤其是怯懦的表现。**一个成功的投资者，必须能够把自己的恐惧心态转变成自信，必须相信自己的实力和眼光以及可以获利的计划。只有这样，才可以确信自己的判断正确。就算是经历了一系列的亏损，仍然可以从容地进行新的交易。

那么怎样才能避免过早的止损呢？通过这个案例，投资者可以得到以下几点启示：

1. 投资者必须首先熟练掌握技术分析。

技术分析是一个投资大师首先要具备的技巧，它常常被称作“自我语言的实现”。在投资市场中，它的发展趋势并不是杂乱无章的，而是有迹可循的。投资者可以通过自己手中掌握的资料，对市场进行一点一点的剖析，这样就能发现一些对投资至关重要的蛛丝马迹。王永庆的失败，正是因为他没有针对当时的情况，进行适当的分析，进而导致他没有注意到当时社会中的潜在危机，所以他失败了。

2. 在做投资决策时，要听听不同的声音，用逆向思维去想象一下它的发展。

在投资之前，投资者需要了解自己要投资的这个市场的发展趋势，可能发展的趋势是朝自己所希望的好方向发展，但也有意外的时候。因为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资市场的不确定性是任何人都不可能完全预料到的。所以，在这种情况下，投资者要做好逆向思维的准备，如果出现不利的局面，要知道应该怎么解决。这就叫“两手都要抓，两手都要硬”。

3. 投资者不要害怕亏损，要相信自己的判断。

大部分投资者的通病就是害怕亏损，而害怕亏损往往会导致投资者过早的止损，就像案例中的王永庆一样，结果导致自己丧失了一次翻身的机会。要做到不害怕亏损，就要做好两手准备。作为一个投资者，要正确地认识自己，明白自己的底限，根据自己所掌握的知识判断这次的投资是否要继续。



知识链接：

**投资者如何设置止损?**

设置止损需要非常丰富的市场交易经验，要求对目前或者未来的价格波动有非常大的敏感度。过早的止损或过晚的止损，都会给投资者带来不小的损失。如果止损处理不当，投资者就会丧失获得利润的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 曹仁超：

## 学会止损，别让巨额亏损重演

市场最根本的特征是波动性和不可预测性，而它们也是产生交易风险的重要原因。因为市场交易的不确定，导致所有的市场分析预测都只是一种可能。因此，当突如其来的交易风险发生时，投资者都希望采取有效的措施来控制风险的扩大——止损便应运而生了。

**香港投资大师曹仁超曾说过："投资本身没有风险，失控的投资才有风险。学会止损，千万别和亏损谈恋爱。"**

曹仁超现在的身家，15%来自工资，85%来自投资。可谁能想到，老曹的第一笔"本金"，竟然只有5000元。1968年，老曹除了打工以外还身兼数份差事。1969年，他用5000元积蓄买股票，在最初的几年里颇为"顺手"，很快就拥有了50万元。但是1973年的股灾，由于他没能够及时地退出止损，使得自己的本金缩水80%，50万元只剩下10万元。

在此之后，曹仁超总结出了"止损不止盈"的投资原则。这使得他成功躲过了1981年至1982年的熊市。

曹仁超认为，止损是随着市场交易的过程自然而然地产生的，是投资者自我保护的一种本能反应，其必要性和重要性不言而喻。条条大路通罗马，投资者可选择的交易方式和方法或许千差万别，但是止损永远是投资大师获得成功的不二法门。反之，如果不注重止损或止损措施不及时有效，随之而来的损失就会非常惨重甚至血本无归。

那么有哪些方法可以防范交易风险，最大限度地控制损失呢？曹仁超根据各种因素总结出了具体的止损办法，并且归纳为以下几种：

1．**预期止损**。

曹仁超认为，如果你的投资操作没有达到预期目标，就要考虑退场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里包含两层意思：一是只持有正确的仓位，即要在市场没有告诉你正确的时候出局，而不要等市场告诉你错误的时候再离场。就是要“见好就收，不可恋战”。当仓位被市场证明是正确的时候才持有，永远不要等它提醒你是错误的；当做盘或持有的理由和条件消失时，不论资金处于什么状态都要立即退场。

2. **技术止损。**

技术止损需要有专家型的分析师，通过一些数据和公式来预测未来市场走势。常见的有趋势止损、指标止损、K线止损、关键价位止损、密集成交止损等。

3. **时间止损。**

一般人很少考虑用时间止损。时间止损可以通过牺牲时间而等待大行情，缺点在于经过了漫长的等待后仍需要止损，到时候钱财两丢，或者可能因资金占用而错过了其他的投资机会。时间止损是根据交易周期而设计的，主要是出于对资金利用率的考虑和对预期的怀疑。一般来说，我们可以在买入后两天没有出现上涨或上涨幅度未达到某一幅度时即进行止损，当然出现亏损更需要考虑止损出局。

4. **资金止损。**

资金止损就是要设定最大亏损限制，给操作限制最大亏损的幅度或总资金亏损的幅度，即认亏出局。

5. **突变止损。**

突变即价格突然发生较大的变化，突变绝大多数是由重大外部因素引起的。突然出现重大事件、消息或政策变动，使得价格大幅迅速逆着投资者的操作而动。这时投资者应摒弃任何幻想，当机立断，砍仓出局，第一时间止损，以求保存实力，择机再战。

曹仁超认为，国内的投资大师与投资公司对于止损的研究和运用还不太成熟。止损的方法种类繁多，但真正有效的止损一定是有机整体。因此，投资者要根据自己的操作风格以及每次操作的具体情况，综合分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



灵活运用，从而形成自己特有的止损方法。

曹仁超在一次投资推介会上还郑重其事地说：“**在投资市场上，没有永远的赢家，有时候及时止损就是胜利**。止损远比赢利重要，因为任何时候保本都是第一位的，赢利是第二位的，只有守住一定的资金才能东山再起。”

**知识链接：**

**曹仁超投资的三大戒条：**

1. 股票市场系赚钱的地方，因此绝对要跟红顶白而非锄强扶弱，几时都应吸纳强势股，沽出弱势股。

2. 股市低价买入高价卖出是永恒的投资法则，如果你高价买入就应该更高价卖出。

3. 牛市中错失获利机会很可怕，因为下一浪更高；熊市中宁可少赚，亦不应太迟离市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 胡立阳：

## 把握好止损的最佳时机

在市场上，投资者的压力有多大可想而知。而为了减免不必要的损失，小心的止损就是为赢利做的最基本的工作。

胡立阳认为，一个好的投资者必须要有好的心态。而如果你有自信心，就要坚持持单——到底是要大幅度回调还是小幅度回调，就取决于你的自信和对前期的预测了。

胡立阳还认为，**自信对于交易来说是相当重要的，然而做到自信却是相当困难的**。

资料显示，胡立阳曾是美林证券副总裁兼硅谷分公司总经理，人们称之为“华尔街神童”。然而，他却激流勇退，辞去高薪职位，当起了“股市传教士”。一位知情人士透露，胡立阳曾在华尔街有过非常成功的投资纪录，但这只是过去发生的事情，并没有让他终身受益。在 20 世纪 80 年代中国台湾股市的大跌中，他同样没能逃脱厄运，吃尽了苦头。

那么，如何避免过早的止损，避免造成重大损失呢？胡立阳将自己和别人的经验进行了总结：

第一，胡立阳认为，在上市公司基本面没有发生明显恶化的情况下，历史低价区的筹码是不适宜于止损的。因为对于这种类型的止损筹码，往往就意味着将利润拱手送给他人。面对这类股票时，一旦发现大盘下行，投资者最好做到大胆补仓。

第二，胡立阳奉劝投资者，对于上升途中的个股是不适宜于止损的。根据波浪理论的说法，一个完整的上升浪是由五浪构成的，其中 1、3、5 浪为上升浪，2、4 浪是调整浪。当上升过程中股价下跌时，投资者应该视为对上升的调整，这是一个进货的机会；而如果要止损，往往就会把筹码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





抛在一个相对很低的位置上，结果使收益减少。

第三，高位下跌不放量的个股也不宜于止损。胡立阳说，庄家出货往往是在多次反复中完成的，虽然你被套了，但如果股票是无量跌下来的话，那么你还可以用你的耐心，等待庄家下一次拉起时解套出局或少亏一点出局。尤其是对于一些小盘股和涨幅不是特别大的股票，等经过一段时间的沉淀后，庄家把股价再度升高的可能性较大。

通过胡立阳的分析，我们可以得知，**止损的关键作用就是能让投资者们更好地生存下来**。也就是说，止损是股市投资中最关键的理念之一。但是，在出现庞大不利局面的时候，也要勇敢地面对当时股价的实际走势，仔细看看当时的股票的后期走势，看看有没有反弹的机会。切勿在风险来临时，为避免给自己造成更大的损失而过早地止损，这样你可能就会错过风险之后蕴藏的巨大的财富玄机。




**胡立阳对普通投资者的建议：**

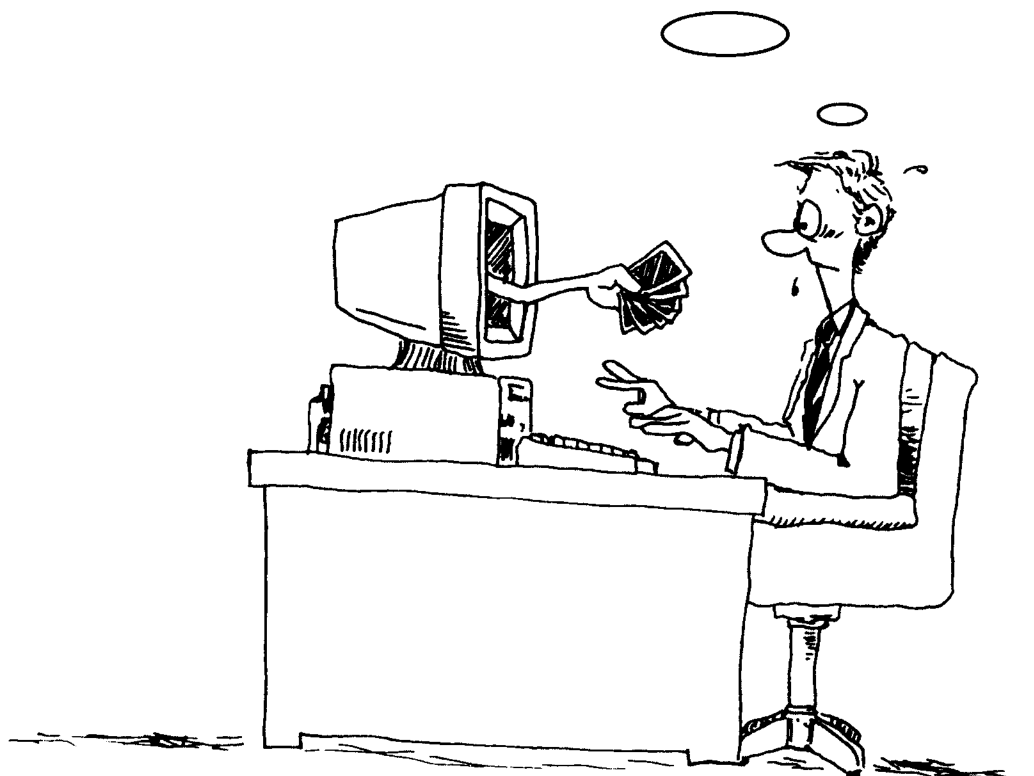
1. 千万不要听信朋友们的投资建议，因为他们只会让你成为一个“平凡的投资人”。

2. 普通投资者不要只会“正面思考”，因为那会让你随波逐流，聪明的投资者都是用“逆向思考”去投资。

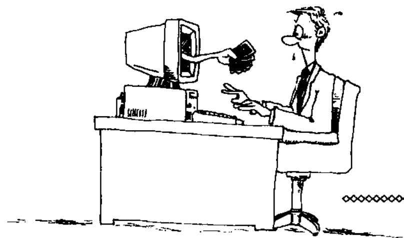
3. 股票市场，投资成功的永远是少数！所以，要想投资成功就要学会人弃我取，人取我予，不与大多数人站在一起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三章
# 对于未来的
# 赢利预期过于理想化



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



联想总裁柳传志曾经说过：“投资者在证券市场中有理想是好事，但不要过于理想化。”股市中风云变幻，每一瞬间发生的变化都可能影响投资者的决策，所以想寻找一个完美的方法去投资注定是要失败的。股市本身并没有可以遵循的规律，所以也就谈不上有什么好的方法。许多投资者都清楚在股市中不能理想化，但真正做起来又是十分困难的。2009 年，金融界比较热门的一个话题是理性投资。那什么样的投资行为才属于理性投资呢？下面让我们来看一下投资大师们曾经因理想化而导致失败的一些案例。也许，从中我们可以找到避免跌进“理想化”投资陷阱的秘诀，学会在投资中理性、现实地思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 荣智健：

## 我的很多次失败都是理想化惹的祸

证券金融界经常谈论的一个话题是如何进行理性投资，避免过于理想化。在投资过程中要考虑一切可能的干扰因素，不能一厢情愿地认为事情会向最完美的状态发展，要充分认识到投资带来的风险，正确认识收益与风险损失之间的意义。

**曾经连续当选中国内地首富的荣智健曾经说过："不要把未来想得很美好，事实没有那么简单，要成为投资者中那1%冷静的人。"**然而，在投资中要想避免理想化是很困难的，许多时候我们不由自主地就会对未来盲目乐观起来，从而做出错误的决定。即使是荣智健这样投资领域里的巨人，也曾因过于理想化而导致了惨重的失败。

续写一个上百年的辉煌家族史，需要几代人坚持不懈的努力，然而想要将这一根基毁于一旦，仅仅需要一个严重的错误决策。2009年4月8日下午6时，一代巨富荣智健从香港中信大厦黯然离开。此前他刚刚宣布辞去公司董事长职位，可67岁的老人故作镇定的外表根本无法掩饰他内心的失落——因为他的一个投资失误，公司遭受了巨大的亏损，自己耗费十数年精力苦心营造的睿智企业家形象转眼间不复存在，中信泰富的荣氏时代也已经过去了。

因为参与了澳元期权的对赌，荣智健管理的香港中信泰富集团账面亏损多达155亿港元。这位曾经用非凡业绩改写了中国"富不过三代"商业定律的"红色资本家"，不仅为此失去了在公司的最高领导地位，而且还有可能被追究法律责任，最长面临着14年的牢狱之灾。经历了30余年风风雨雨的荣智健为何会招致如此大败？在为之惋惜的同时，人们更多的是疑惑与思索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将风头正劲的荣氏两代卷入巨额亏损漩涡中的，是一份在投资专家眼中极其不合理的外汇杠杆交易合约。2007 年，荣智健与包括香港渣打银行、花旗银行等在内的总共 13 家银行机构签署了累计 24 款的外汇累计期权合约。荣智健本想借此获取巨大利润，没想到如意算盘打空，2008 年世界范围内爆发了严重的金融危机，经济持续低迷，澳元大跌。2008 年 10 月 20 日，荣智健在一份公开声明中承认，公司因这次的外汇杠杆合约产生了 147 亿港元的亏损。一时间，外界纷纷对荣智健错误冲动的决定表示失望和质疑。

曾经连续 6 年高居胡润富豪榜首富席位的荣智健，在此之前一直被投资者们看做既擅长审时度势，又富于拼搏精神的商界奇才。1978 年，而立之年的荣智健只身南下，在香港打拼出了千万身家。自从加盟中信香港后，荣智健亲自策划收购了国泰航空、香港电讯、恒昌行等公司的股份，使中信香港几年中增值数十倍，并成功借助泰富成为一家上市集团。中信香港收购国泰航空和恒昌行的一系列资本运作，被无数投资者视为资本市场中的经典案例。也正是因为这样，中信泰富这次敢冒极大风险涉足外汇杠杆交易更加令人匪夷所思。

荣智健在公告中声明，这次之所以进行外汇杠杆交易是为了降低该公司西澳洲铁矿投资项目面临的货币风险。但立刻便有香港分析师提出反驳：荣智健在澳洲铁矿项目上涉及金额仅为 16 亿澳元，而导致巨额亏损的外汇衍生投资却达到了 90 亿澳元之多，比实际矿业投资额整整高出了 4 倍。因此，有专家断定，荣智健这次的交易其实是做空美元、做多澳元的炒汇行为。

在这次外汇交易中，荣智健签订的每份合同上都明确规定了获得利润的最高上限，一旦达到了这一利润水平，合约就会自行终止。也就是说，就算是澳元的汇率不断走高，荣智健能够赚取的差价也最多只是 5000 万美元；但如果汇率持续走低，亏损就会被无限放大。显然，这是一份收益与风险很不对称的不平等合约。难道荣智健作为一位经验丰富的投资家，会不明白其中的道理吗？

荣智健纵横资本市场多年，期间经历过 1997 年亚洲金融风暴的洗礼，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



积攒了丰富的投资经验，同时具备敏锐的商业嗅觉和出众的判断能力。但是他为何会甘冒巨大风险，做出如此令人大跌眼镜的决策呢？究其原因，无非是贪婪的欲望在作怪。无限膨胀的欲望和对高额利益的渴求，让他渐渐迷失了自我，将理性与冷静抛到了脑后，变得好大喜功，盲目相信自己的主观判断，忽略了投资中的不确定因素，过于理想化地估计了形势，最终不得不咽下失败的苦果。

荣智健一个投资决策的失误，令他十几年辛苦打拼的成果烟消云散，曾经叱咤风云的商界奇才黯然退出了历史的舞台。从荣智健的失败教训中，投资者更能清楚地认识到理想化投资不可取。显然，想要成功就必须脚踏实地、兢兢业业地做好每一项工作。

许多投资者不禁要问：如何避免投资中的过于理想化？怎么做才能不重蹈荣智健的覆辙呢？

首先，投资者要清楚一点，所谓的投资天赋是根本不存在的，千万不要相信自己的投资天赋。荣智健就是因为在投资中太自负了，盲目自大，没有听取别人的意见，一意孤行，才做出了错误的决策。投资既是一门科学，又可以称为一种艺术。艺术需要判断力、丰富的阅历以及倾听市场的声音；科学则需要纪律，需要一个严谨认真的态度。很多人在经过长期的努力付出后，没有收获到相应的回报，就认为自己没有投资的天赋，没有一个灵活清晰的大脑，没有敏锐的判断力。其实不然，**投资的成败不取决于天赋，幸运女神总是眷顾那些有丰富实践经验，并能始终如一地保持冷静思考的投资者。**

其次，投资者要始终保持一颗平常心，不要过于理想化。在投资的过程中，人们犯的最大错误就是贪婪。理财专家苏茜·欧曼曾经讲过一个故事：她小时候家里没有多少钱，父亲开了一家熟食店，一天到晚总是忙个不停。有一次，苏茜和几个朋友去了芝加哥，并且去了一家熟食店。她发现那里卖的三明治只有自己家里的一半大，可价格却要高出 2 倍。苏茜回到家后，就对她的父亲说："爸爸，我知道我们怎样才可以发财了。"父亲说："好啊，你说说看吧。"苏茜说："我们只需要把三明治的价格提高 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倍就好了。”父亲摇了摇头，对苏茜说：“孩子，我宁愿要实实在在的50%，也不要不现实的100%。”许多投资者眼中只盯着高额的利润，却不曾想过，那些自以为应该赚到的钱，只不过是自己虚幻的梦想，并不是现实。**不要被金钱蒙蔽了双眼，始终保持平和的心态，成功就会离你越来越近。**

再者，投资者要严格自律，不要把过多的个人情绪带到投资过程中。是什么原因导致了荣智健远离成功？又是什么原因造成了一代商界巨子犯下理想化投资的低级错误？答案就是：他忘记了自律，把太多的理想带进了投资过程中。面对风险极大的投资前景，荣智健没有周全考虑方方面面的因素，急于想对外界证明自己能力的心态让他情绪失控，不再拥有一个理性的思维。众所周知，这个世界从来不存在一本能够确保投资者百战百胜的投资秘籍。那些在商海中取得成功的投资者，都是具有自己长期以来一直坚守的投资哲学、自律原则或者是投资程序的人。他们虽然不能确保每战必胜，但能够最大限度地避免失败。反观那些失败者，他们一般没有可以依照的正确的投资哲学。相反，他们总是盲目地去追寻那些最盛行、最新的时髦潮。事实上，市场比任何投资者都要聪明很多。因此，要想长时期取得成功，学会倾听来自市场的声音无疑是非常重要的。

**知识链接：**



资本运作又被称作资本经营，是中国内地企业界所创造出的概念，指的是合理利用市场法则，通过资本的科学运动或者是本身的技巧性运作，实现资本价值的增长、效益增加的一种经营方式。简单来讲，就是利用资本市场，通过对企业和资产的收购来获取利润的经营活动，是以小变大、以无生有的诀窍和方法。资本运作按照扩张与收缩的方式可以分为扩张型资本运作和收缩型资本运作，按照资本运作的外延和内涵方式可以分为外延式资本运作和内涵式资本运作。资本运作既是一种整合资源的法宝，又是企业实现快速发展的一条捷径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 曹仁超：

## 理想化投资是投资市场上看不见的敌人

曹仁超，本名曹志明，1937年与林山木一起创办了《信报财经新闻》。现担任《信报》董事及专栏作家，每周都会在《信报》上撰写《投资者日记》专栏，已经坚持了30多年。他用生动有趣的笔触，分析香港证券市场的形势。他的文章不但富有娱乐性，而且不乏处世智慧和投资哲学，深受读者喜爱，特别是被香港股市投资者追捧。曹仁超并不是“纸上谈兵”，他在股市中闯荡多年，从刚刚投资时的5000港元，打拼出了上亿身家，成为投资界的一段佳话。

经过多年摸索，曹仁超自创“止损不止盈”的趋势投资法，获得股民的追捧，被人们称为香港的“贫民股神”。曹仁超一生中数次破产，早年间大起大落的经历让他不断提醒自己保持冷静的思考。他曾经说过：“在证券市场中，99%的投资者都把未来想得很美好，但事实和他们想象的并不一样，要想获得成功，就要努力成为冷静的人。”投资过程中出现的理想化，往往都是由眼界不宽、调查不细致、缺乏远见造成的。曹仁超当年也曾因为自己的理想化犯下过严重的错误，因此他希望投资者能够吸取自己失败的教训，避免重蹈覆辙。

1980年，当曹仁超赚到了人生中第一个100万港元时，家人都叫他退休，他却坚持了下来。如今，再次回忆起那段往事，曹仁超仍是感慨欷歔。如果没有这些年持之以恒的努力，就不会有今天的亿万身家，而几十年投资生涯中的数次失败经历更是被他当做了人生中宝贵的财富。

1969年，从学校毕业2年的曹仁超开始正式学习投资。1970年，他被推荐到一家公司担任投资经理，并用自己的全部积蓄5000港元购买股票。因为他有与生俱来的敏锐投资嗅觉，所以凭借抢帽子似的短线操作，几年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





间他就已经赚了20多万港元，当时足够在香港买下两层楼了。那时股市中买进后立刻就可以卖出，但需要过两周才能交割款项。曹仁超常常在买进一个小时后就已经赚钱了，最高时他手中握着100万股票，但手头上实际只有1万元现金。

股市上的成功让曹仁超信心大增，忘乎所以，不知股票风险为何物，自以为已经很清楚证券市场中的技巧，于是开始向银行贷款炒股。很快，曹仁超便因自己的轻率得到了“教训”。

1971年，香港恒生指数在3个月里从406点跌至278点，跌幅达到了惊人的31.5%。以借贷投资的曹仁超在这次熊市中损失惨重，20万港元只剩下了不到7000港元，一口气亏损了97.5%。

被失利打击的曹仁超没有气馁，他竟然用剩余的钱到一家酒店大摆筵席，庆祝自己人生的第一次破产。当时的饭店经理以为他疯了，但曹仁超知道自己很冷静。经过认真反思后，曹仁超发现自己失败是因为过度自信，盲目相信自己的直觉，没有认真对市场进行调查。所以，从那以后曹仁超便端正了态度，拿着剩下的7000港元再次杀入了股市。

1973年，曹仁超预感到了股市的疯狂和不合理，果断抛出了手中的股票套现，成功避开了一场香港股灾。然而，第二年当恒生指数从1774点暴跌至478点后，曹仁超的“自信”又开始作祟了，他一厢情愿地认为现在是入市抄底的好时机。于是，他以每股8港元的价格买进了10万股和记洋行。不料恒生指数又一路下跌，到年底时已经跌到了150点，和记洋行股价跌落至每股1港元。后来，汇丰银行紧急为和记注资了3亿元，和记才没有倒闭。

曹仁超在这次失利中不仅赔得倾家荡产，连工作都丢了。就像电视剧中那些股市失意的人一样，曹仁超晚上甚至不敢回家面对家人，只得漫无目的地在街上徘徊，最后来到了中环附近的天星码头，无奈地看着大海的潮起潮落。次日早晨回到家时，母亲和妻子都已哭成了泪人，以为他没想开而去投海自杀，但曹仁超却坚强地从海边走了回来。经历了这次惨败后，曹仁超变得小心谨慎起来，再也不敢过于理想化地做出投资决策了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



曹仁超在股市暴跌的情况下，错误地估计了下跌的趋势，导致抄底抄在了半山腰，被牢牢深套。在这个案例中，曹仁超就是过于相信自己的经验和判断力，没有经过细致的调查，理想化地估计了股票的走势，最终才招致失败。虽然勇于承担风险是在股市中获得成功的关键，但我们同样要清楚，面对风险必须保持谨慎和小心。事实上，在股票市场中没人能够知道所有的事情，我们既不能战胜市场，也不能成功地推测出市场变化的时间。很多投资专家和投资大师都尝试过对股票市场进行预测，但没有一个人可以获得成功。试图通过对股票市场的主观预测来选择投资时机，肯定会出现偏差。曹仁超经过这次惨败后更加清醒地认识到了理想化投资方式的不可取，因而在日后的投资生涯中他摒弃了这种习惯。

曹仁超后来在自己的专栏中提及当年犯下的投资错误，特意总结了几点方法教投资者如何避免出现理想化投资的行为。他认为，要做到这一点首先投资者不要对市场走向进行预测。股市无疑是具有极大风险的，每个投资者都渴望能够通过对股市走向的预测，避免可能发生的风险和损失。然而，股市并没有一个可以掌握的规律，它是变化莫测的，即使运用多种手段和技术，得出的结果也不会令人满意。预测是综合了多方面因素和技术，对事物的发展趋势做一个具有指向性的指导，是一项非常复杂且繁琐的技术性活动。但是，在投资过程中，一切都是不断变化的，时间在变，同时市场也在随之变化，也就是说预测所依据的信息时刻都在发生变化。在这一刻依靠某些信息做出了一个预测，但是到了下一刻，信息又产生了变化，依据之前信息所做出的预测就不再适合此刻的市场行情了。因此，预测得出的发展方向并不具备科学性。

其次，不要迷信投资专家们的建议。曹仁超当初之所以敢大胆进入股市抄底，就是听从了一位专家的建议。

金融市场是一个整体，每个子市场间都存在着很多的联系。但即使如此曹仁超也认为，根据金融规律去寻找利率的变化方向是不可能的。他建议投资者在做出投资抉择之前先进行一些准备工作，譬如观察很多密切关联的行业，调查相关的机构，经过认真细致的实际考察，然后进行严密的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析，再做出相应的选择。这样就可以避免脱离实际情况，盲目乐观地估计形势。曹仁超认为，每个投资者都具备投资的才能，这个才能并不来源于那些证券专家或者是投资大师们，他们的看法也不过是一家之言、一孔之见，只代表了他们自己的主观臆测。**如果投资者能发挥自己的才能，不受外界的干扰及影响，深入地了解股票市场的行情，那么就能避免出现理想化投资。**

再者，不要迷信投资理论。有些投资者十分热衷于研究投资理论，非常相信那些书本上的知识，并且将其借鉴到了投资过程中。但是，无数次事实证明，这些理论在现实中并不一定适用。曹仁超以前投资的时候就很迷信这些投资理论，结果在股市中屡屡受挫。后来他发现，正是因为过度相信这些理论，才导致自己在投资中不够灵活，总是乐观地估计股市前景。

由此可见，对于股票市场，不能仅仅局限于一部分理论。在曹仁超看来，那些固定化的学术理论已经不能带给投资者收益，相反还容易使投资者产生理想化投资。尽信书不如无书，因此曹仁超建议投资者多注重实践经验的积累，不要纸上谈兵，迷信书本。



**知识链接：**

抄底指的是投资者用某种估值指标去衡量股票是否已经跌到最低点，在短时间内股价大幅度下跌的时候买进，预期不久后股价将反弹的操作策略。所有投资者都向往着购买到最便宜的股票，这种投资方式是被价值型投资者们广泛信奉的盈利模式。但是，哪个价格才是“最便宜”或者可以称作“底”，并没有一个固定明确的标准。

抄底通常都是对已经发生的在最低点买入的案例的描述，因为没有人可以判断股票市场中未来的底部在什么样的点位。而且，某些股票股价的暴跌并不是因为被人们低估，而是该种股票背后的公司的基本面确实出现了问题。如果投资者在这个时候买入，不仅股价不会再上涨反弹，相反还很有可能继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 赵丹阳：

## 理想是美好的，失败是残酷的

2005年的中国证券市场掀起了一股投资的潮流，在人人都是“股神”的时代，真正的投资智慧竟然显得如此迂腐与落后。投资者们对赚取高额利润给予了重大的期望，然而，现实往往是期望越大，失望越大。毕竟在动荡的股市中，能够获得成功的投资者寥寥无几。许多投资者在购买股票的时候过于乐观，忽视了其中蕴含的巨大风险，总是固执地认为所选的股票一定会上涨。事实上，股市中几乎没有可以完全确定的事情，不确定性才是股市中永远不变的旋律。因此，如何避免出现投资理想化的情况就成了摆在所有投资者面前的一道意义重大的难题。

**投资大师赵丹阳曾经说过：“在证券市场中，理想化的投资方式是导致很多人失败的重要原因之一。”**他告诫投资者，不要寄希望于股市中有百分百确定的事情，做出投资抉择前要充分考虑到不确定的因素，不能盲目依靠自己的主观认识。在赵丹阳漫长的投资生涯中，也曾经因为理想化的投资方式而遭遇过事业上的滑铁卢。经历过多次苦涩的失败后，赵丹阳渐渐对投资有了新的认识，并且总结了失败的原因，在股市经营中变得越来越现实，越来越理智，最终找到了取得成功的方法。

2006年，中国股市正处于牛市的时期，赵丹阳此时也进入了证券市场。当时的他野心勃勃、满怀热忱，下定决心要在股市中做出一番轰轰烈烈的事业，要在中国跌宕起伏的股市中立于不败之地。因为与生俱来的敏锐投资嗅觉和惊人的才智，赵丹阳在股市中连连告捷，短时间内就积累了巨大的财富。因为好几次成功判断出热门股票的涨跌趋势，所以投资界人士也纷纷对赵丹阳刮目相看。俨然，他成了一时的风云人物——经常接受记者采访，意气风发地讲述自己的投资心得。许多人更是把他视为心中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



偶像，学习研究他的炒股方法。

连续的投资成功使得赵丹阳信心大增，开始变得飘飘然起来。他不再拥有理智清醒的头脑，取而代之的是浮躁的心态。对于股票市场未来的走势，赵丹阳总是理想化地假设，没有仔细调查实际的情况就轻易做出投资的决策。但因为好运的眷顾，他没有遭遇失败，反倒是财源滚滚。然而，这种理想化已经为他的失败埋下了祸根。

2008 年，世界爆发了严重的金融危机，中国股市也受到了世界经济衰退的影响，进入了漫长的熊市。许多投资者都因为这场突如其来的股市灾难而损失惨重，可赵丹阳在股市暴跌之前却不断加大投资。显然，贪婪的欲望已经遮蔽了他的双眼。虽然他也隐隐察觉到了可能带来的风险，但是在高额利益的驱使下，他还是不可避免地跌入了理想化的投资陷阱，一厢情愿地认为股价会继续上涨。但股票市场是残酷的，赵丹阳自认为完美的投资策略最终还是被无情的现实击碎，股市中突如其来的下跌趋势让赵丹阳如梦初醒。看着自己购进的股票一路下跌，赵丹阳后悔莫及，不得不痛心地将其斩仓出局。

股市的重挫让赵丹阳身上的光环逐渐散去，他也不得不重新考虑自己的投资策略。赵丹阳开始回顾自己失败的经历，他意识到理想化的不妥，从此变得更加冷静与理性，不再盲目追求什么最完美的投资方式，而是脚踏实地，经过长期的调查和认真的研究后才会决定自己的投资策略。在中国股市依旧低迷的时候，赵丹阳进军香港股市，大量收购物美的股份。当时许多人都不理解他的做法，但后来的事实证明了赵丹阳的远见——物美的股价不断上涨，他也因此获得了丰厚的利润。在抛弃了理想化的投资方式后，赵丹阳终于再次获得了成功。但这段失败的经历始终被赵丹阳当做自己宝贵的财富。

是什么原因导致了投资大师赵丹阳也会走入理想化投资的误区呢？最主要的原因应该是人类本性的贪婪。**在投资过程中，人们最大的错误就是贪婪。而贪婪也是阻碍人们聚集财富的最大障碍。**当面对高额利益的诱惑时，投资者往往会不由自主地跌进理想化的陷阱。那么，该如何避免投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中出现这种理想化呢？赵丹阳认为不要有“永远正确”的幻想。投资者对“永远正确”的渴望，通常会导致自己的投资失败。股市变化莫测，以购买选购股票为例，如果要等到所有的技术指标都指向一种价值被低估的股票时才购买，往往这种股票的价值已经被人们高估。因此，**股票市场中不可能出现最完美的投资方法，每种投资策略都受到股市动荡的影响**。试图通过对股票市场动向的预期来赚取利润的想法，从长远看不会取得成功。

首先，赵丹阳告诫投资者，要学会正确处理风险与收益之间的关系。证券投资特别是股票市场风险很大，理性化投资的要求是：在愿意承担风险的前提下谋取利益。不能光想着在短时间内迅速发财，而遗忘了潜伏的风险。

在市场经济作用下，市场供需时时刻刻都在变化，科技日益进步，竞争也越来越激烈，上市公司的经营存在着巨大的风险，股票市场每一瞬间都是充满风险的。**马克思当年分析投资证券的风险时曾说：“股票投资可以获得非常大的收益，但这个收益只是人们的预期，而不是现实存在的，是所谓“幻想的财富”，它既有可能转化成现实，也有可能变成泡影。”**一旦市场风浪袭来或投资者决策失误，这“预期中的收益”、“幻想的财富”就会在转眼间化为乌有，甚至造成巨大的亏损。这种案例在动荡的股市风云变化中几乎每天都会上演。所以，投资者万万不可淡忘了风险的存在。

其次，赵丹阳认为，作为一个充满理性的投资者不仅应该充分认识投资股票所面临的风险，还得很好地认识风险与收益损失的意义，并且要正确地处理两者的关系。投资股票的主要目的是为了取得更大的收益，这是不必多说的，而且是收益越多越好，收益的增长越快速越好。但是，一个不能回避的社会现实是，收益没有投资者想象的那么多，收益增长也没有投资者预期的那么快，不过比较来说，这对投资者来说，也是能够承受的。因为他们的生活水平不会下降，家底还在，留得青山在，不怕没柴烧，股市中还会有很多机会翻身。可是如果不幸把资本投错了地方，遇见了大风险，亏损甚至蚀本，不仅收入会随之骤降，连老本都会输个精光，这对投资者来说就是难以承受的现实了。所以，在股市暴跌的情况下，破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





产者会选择跳楼、跳海自杀。老本赔光、青山不在了是利害攸关的大事，重要的不是收益，而是风险。因而，一个理性的投资者在收益和风险两者中，应该更加重视风险。




并购套利的原则：

并购套利就是在并购公司的时候支付的价格与价格之间的差额。比如A公司并购B公司的时候支付的是每股25美元的价格，而当时B公司的股票价格则是18美元每股，假若投资者以每股18美元的价格购入B公司的股票，等到AB公司之间完成交易以后，投资者再以25美元每股的价格转手给A公司，那么，在这期间投资者就可以获得7美元每股的差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 殷保华：

## 投资市场，容不下任何一个理想化的投资者

从2001年开始，被誉为“民间股神”的殷保华就凭借自己惊人的聪明才智与独到的分析见解，在股市中创造了一个又一个神话。这几年中，殷保华曾经先后16次准确预测出大盘的阶段性大底和大顶，误差仅仅为千分之三，有的甚至丝毫不差，这个民间的股市奇人因此震惊了中国股坛。现在的殷保华成了上海滩名噪一时的股市专家，很多投资者都把他视为楷模，甚至很多研究生和教授都来向他咨询。但是许多人只看到了殷保华今天的成功，却不知道背后他经历了多少艰辛。在十多年的投资生涯中，殷保华也曾因自己对股市的懵懂而遭遇过失败。在与投资者交流时，殷保华告诫他们，千万不要跌入股市理想化的陷阱中。**在股市中意外是会经常出现的，合理的情况不常有，因此最害人的莫过于理想化**。理想化陷阱，就是投资者为了追求完美而出现的亏损。理想化陷阱是个投资的误区，防止进入的办法只有提高警惕。

殷保华是在1996年牛市的末期进入股市的，从此他的人生就发生了巨大的转折。那一年的10月31日，殷保华所在的公司宣布上市，他也因此被拖入了中国股市的漩涡。殷保华分到了900股内部职工股，当天可以在市场上交易450股。刚一开盘，他看到公司的股票是每股12元，而自己当初购买的时候每股仅仅1元，于是他便迅速地抛出了股票，轻松赚到了5000块钱。这件事让他觉得炒股是一个投资的好途径，小钱可以生大钱，并且赚得也极为轻松。

因而，从那以后殷保华就喜欢上了股市，只要有时间就去炒股。后来殷保华听朋友说原水股份这只股票不错，当时对技术分析一无所知的他便盲目买进。可没想到才买了一个小时左右，股票就开始下跌，殷保华被牢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牢套住了。几天后，国家出台了一系列政策，本来热火朝天的股市骤然冷却。原水股份从殷保华买进时的9.5元，一下子降到了每股6.66元。殷保华对股市美好的憧憬破灭了，不得已低价售出了股票。

当殷保华失落地拿着交割单，看到上面自己亏损的记录时，情绪极其低沉。这时他才意识到股市的残酷。但是殷保华没有轻易认输，不久之后他再次杀入股市。因为手中的资金不多，他不敢购买那些高价股，专门挑选一些便宜的股票。然而，当时的殷保华对股市分析一窍不通，经常盲目操作，落入了理想化操作的陷阱，屡屡受挫。之后，他手头上的钱越来越少，最终他无奈地离开了这块伤心之地。

痛定思痛，殷保华开始如饥似渴地阅览中外投资著作。天生聪慧的他很快便掌握了股市中的一些常用技巧，知道了什么是江恩的趋势线，什么是波浪理论，顶底背离又是什么意思。那些看似非常繁琐、难以理解的K线图，在他脑海中也逐渐地清晰起来。

经过一阵刻苦钻研，殷保华看盘功力大长，屡屡说准了股市行情。1998年6月，殷保华预测到龙头股四川长虹将开始下跌，但很多投资者都不相信这个毫无名气的人。可后来的事实却证明殷保华的判断是对的，从那以后，他名声大振，不断有人请他帮忙预测。但是随后殷保华对股市的预测出现了多次失误，人们就又不再信任他了，而他身边那些曾经的崇拜者也都远离了他。

几次的失败并没有击倒殷保华，反而更加激励他去拼搏。他精心地研究了投资大师江恩的神奇逆向螺旋理论，从中发现了很多规律和窍门，因而他十分兴奋，决心撬开股市的财富大门。经过几个月废寝忘食的工作，他终于编制出了一套自己独特的炒股软件——江恩线理论。他把自己独特的分析技术运用到了实战当中，终于获得了成功。

殷保华多年以来因为投资理想化吃尽了苦头，在证券知识匮乏的时候，他的操作是极其盲目的，总是抱着一夜暴富的想法，因此屡遭失败。而在研究了投资理论之后，他又走向了另一个极端，把这些投资理论作为金科玉律，迷信那些大师的投资策略，没有自己独特的分析，结果还是脱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



离了实际，走向了理想化的误区。经过多次失败之后，殷保华终于变得理性起来，在投资中不光依靠理论进行分析，也深入市场调查，把大师的理论作为参考，加入了自己的客观认识，终于获得了成功。由此可见，**在股票市场中不能过于迷信大师们的投资理论，因为这些理论放到瞬息万变的股市中往往收效甚微，而且还容易诱导投资者进入理想化投资的陷阱。**

殷保华通过多年积累的丰富投资经验，总结出了能够有效避免投资理想化的妙招：

第一，他认为投资者应该注意打折与返身：比如说你知道 3500 高地附近潜伏着巨大的风险，那么当 3500 打个八五折，也就是到了 3000 点的时候就要立刻撤走。另外，有时逆向操作或许显得更明智，在别人疯狂时保持清醒，在众人一片悲观的时候保持乐观指的就是这个。不过，这些需要的并不是多么复杂的知识，而是投资者独立的思考和客观的分析。

第二，殷保华认为，跌入理想化陷阱的关键在于没有坚持适度原则。他劝告投资者不要被股票市场中短期的暴涨暴跌所迷惑，因为世界上不会有只涨不跌的股市，也不存在只跌不涨的股市，涨涨跌跌交叉是证券市场中的常规现象。

在国民经济高速发展的时期，股市有涨也有跌，但是总趋势应该是上升的；在国民经济整体衰退的时期，股市有跌也有涨，不过总趋势是逐渐下降的。中国的股市在 1996 年上半年提前开始启动，历经了十多年的风雨历程，由于种种外界因素作用，沪、深两市有涨有跌，但大体的趋势还是上升的，而且颇有牛气。掌握这个大势不为某一小段时间的波动所惑并且产生动摇，依据大势操作，收益还是比较丰厚的。正常情况下，价格总要向着价值靠拢，当股价回升的时候投资者也就可以泰然自若了。




江恩理论是一种主要以研究测市为主，通过综合运用数学、几何学、宗教、天文学等方面的知识，建立起来的测市理论和独特的分析方法。江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





恩理论是由20世纪最著名的一位投资大师威廉·江恩结合自己在股票和期货市场上丰富的经验和傲人的业绩总结出来的。江恩理论认为，在证券市场里也存在着宇宙自然法则，股票和期货市场中的价格变化趋势不是没有规律的，而是可以通过数学方法进行预测的。它的实质就是在看似杂乱无章的市场中建立交易秩序，其中包括江恩时间法则、江恩线等。江恩价格法则可以用来发现什么时候股票价格会发生回升和将上涨到什么价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 史玉柱：

## 每一次的投资成功，都不需要一丁点的理想化因子

史玉柱，中国商界中最具传奇色彩的一个人物。他曾经是千万学子眼中的创业天才，短短5年时间，从白手起家到高居中国财富榜第8位；他也曾经是许多投资者引以为戒的失败典型，转瞬之间负债高达2.5亿；如今，史玉柱又摇身一变，成为一个著名的东山再起的企业家，再次打拼出了数十亿的身家。史玉柱的人生跌宕起伏，突显出了他百折不挠、艰苦奋斗的魅力与价值。

现在史玉柱是中国的保健大亨、网游界新锐，他麾下的巨人集团正欣欣向荣地发展。而在回忆起自己大起大落的人生经历时，史玉柱不禁感叹，是对投资的理想化招致了他当年的惨败。也正是因为吸取了失败的教训，再度创业的史玉柱才能一帆风顺。2008年世界经济危机爆发，各国经济普遍衰退，史玉柱也提醒投资者们，当前是经济紧缩阶段，对投资要极其慎重，不要把投资过程想象得过于简单，理性思考是成功的关键因素。

1989年，刚刚从深圳大学毕业的史玉柱就开始下海创业——在深圳参与研究开发一款电脑软件。后来，史玉柱又成立了巨人高科技集团，依靠着自己开发的汉卡软件，迎来了事业上的高峰期。

1993年，荣获了“十大改革风云人物”的史玉柱决意建造一栋自己的大厦。由于少年得志，他渐渐变得浮躁起来，原本18层的房子被一再拔高，最终定格为70层高楼。因为史玉柱要建成当时中国的第一高楼。然而，当时史玉柱拥有的资金仅仅只够为这栋楼打桩，联想集团总裁柳传志曾这样形容当年的史玉柱：“他意气风发，请教我们无非是表明自己谦虚好学，我当时就觉得他迟早会出娄子。”

起初，史玉柱固执地决定不用银行贷款，主要以融资和卖楼花的方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





为巨人大厦筹资。但让他没有料到的是，1994 年巨人大厦开始卖楼花的时候，政府开始有意识地对过热的经济进行调控，卖楼花受到了很大的限制。1996 年，先后已经投入 3 亿多元的巨人大厦出现资金短缺的情况，银行也拒绝为巨人公司提供贷款。万般无奈之下，史玉柱不得不将他旗下其他业务的资金大量调往巨人大厦。不久之后，脑白金等保健品业务就因为失去了资金上的支持，再加上经营不力，迅速地转盛为衰。

1997 年初，巨人大厦因为资金短缺没有按期完工，购买楼花者要求巨人公司退款，史玉柱多方洽谈未果，巨人集团的财务危机在一夜之间全面爆发，大约有超过 3 亿元的应收款无法收回。不久，仅仅建造了 3 层的巨人大厦宣布停工。商界巨人史玉柱从此也消失在了人们的视野中。因为不顾实际加盖楼层，没有考虑到自己的实际情况以及其他外部因素的影响，最终导致巨人大厦的资金链断裂，而史玉柱也因此成为“中国首负”。

巨人大厦的轰然倒塌，成为史玉柱心中永远的痛。年轻的他为自己的理想化付出了惨重的代价。这个案例中史玉柱失败主要是因为过于自大轻狂，在建设巨人大厦的过程中高估了自己的能力，在资金短缺的情况下也不跟银行贷款，最后造成了资金链断裂。

一夜负债 2 个亿，这让史玉柱彻底清醒了。经过 2 年的隐忍他又回到了公众面前，变得比以前谦虚谨慎，不再目空一切，而是脚踏实地地工作。失败是成功之母，再次创业的史玉柱牢记当年的教训，在资本运作时始终保持着冷静的思考，因此屡屡获得成功。史玉柱认为，正是因为赔钱使他对自己更加了解，也更清楚地认识了市场。理想化曾经让他一败涂地，理性投资又让他得以东山再起。

**经历过惨痛失败的史玉柱表示：“投资中保持理性是很重要的，不要一厢情愿地去幻想投资美好的前景，其中带来的风险更应该被投资者关注。”**

相比投资过程中一帆风顺的投资者，巨人大厦的经历成为史玉柱的一笔宝贵的财富，他在和老朋友段永基闲谈时调侃道：“成功的经验基本上都是扭曲的，失败教训的总结才对投资者大有益处。”在 2001 年高调偿还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债务后，曾经的投资失败反倒成为史玉柱的一种与众不同并且引以为傲的经历。

史玉柱如今已经成为资本运作的大师，对于如何避免理想化投资，他也有自己独到的见解。

首先，史玉柱认为投资者要具有一个良好的心态。努力克服人性的弱点，不要因为一点点成功就盲目自信，自始至终都要保持谦虚。当年建造巨人大厦的时候，史玉柱就是因为过度自信，不断加高楼层，最后到了骑虎难下的局面。因此，他告诫投资者要脚踏实地地工作，不要总想着一步登天，把什么事情都想象得过于简单，要特别注意投资中可能带来的风险。**年轻人可以有理想，但做事情不要过于理想化，急功近利会使人走入理想化投资的误区**。

其次，不要做自己没有把握的事情，即使是有信心做成的事情也要做好充分的准备，以应对随时可能出现的危机。循着史玉柱的投资思维，2D网络游戏《征途》是巨人集团继脑白金、黄金搭档后新开拓的主营业务。然而，这个主营业务的赢利能力，依然在史玉柱的掌控之下。

再者，理性是成功投资的唯一法门。史玉柱认为，投资是一件非常严肃的工作，不要总想着去追逐暴利，因为暴利是极不稳定的，要追求市场上稳定的交易。做交易的本质不是去考虑怎么赚钱，而是怎么样才能有效地规避风险。如果一个投资者能把风险控制好，利润自然也会随之而来。投资不是靠勤劳致富，而是靠风险的管理致富。当年史玉柱就是因为没有充分考虑到投资的风险，不够理性地做出决策，结果为此陷入了困境之中。因此，他呼吁大家要在变化莫测的投资市场中保持冷静的思考，这样才能避免理想化投资的出现。

**知识链接：**



楼花指的是地产发展项目还没有完成，这个词由霍英东创造。地产发展项目用楼花的方式进行发售，对地产发展商十分有利。从现金流方面来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

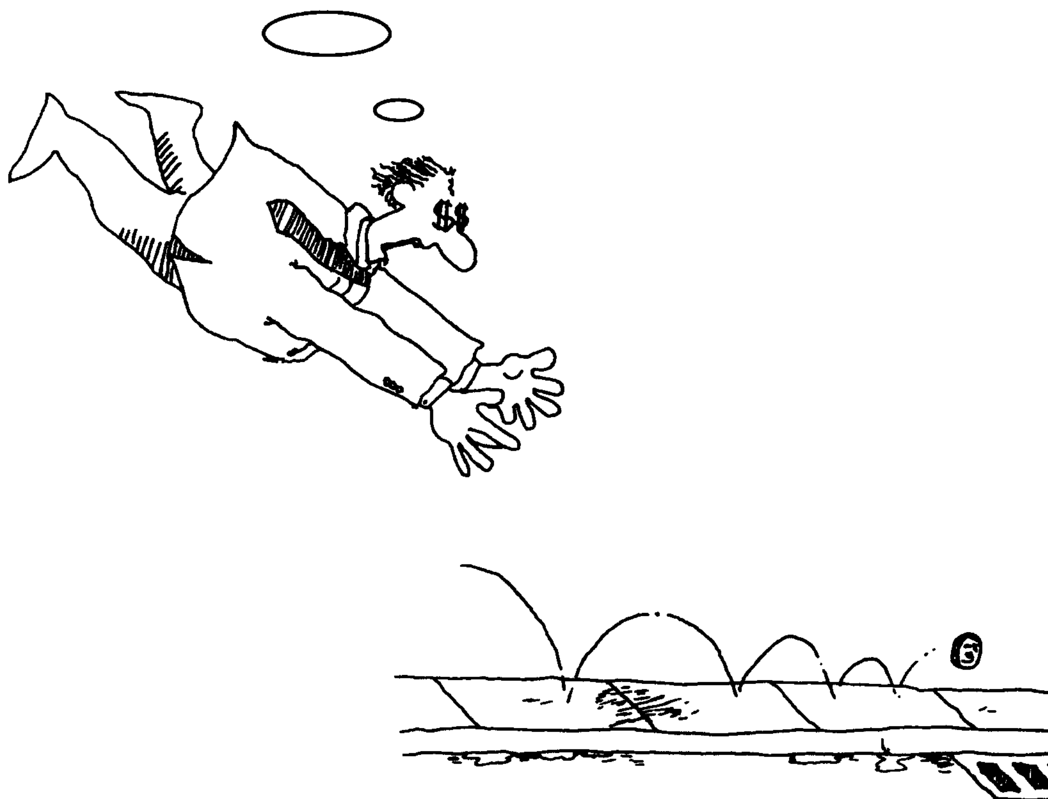




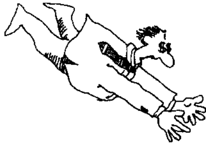
说，先收取预付金，一年半载之后才正式交货。在物业买家方面，投资风险非常之高，因为有“隔山买牛”的现象。除了可能带来现金流、银行按揭、利息等风险，还有例如发展商的诚信、当地法律对投资者的地方保护、烂尾楼以及缩水楼等潜在风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第四章
# 投资过程中最低级的错误——追涨杀跌



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





追涨杀跌是股民常犯的错误，无论是睿智的投资大师，还是中小投资者，面对高额的利益往往都会被冲昏头脑，暴露出人类贪婪的本性。而当股票暴跌时，投资者又被恐惧的情绪笼罩，失去了勇气与耐心。人人都清楚追涨不可取，但现实操作中又常常控制不住自己。那么，如何才能在动荡的股市中保持一个冷静的思维，避免追涨杀跌呢？本章我们就介绍一些投资大师的失败案例，以便大家从他们的前车之鉴中更加深刻地了解追涨杀跌，总结出远离追涨杀跌的成功之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 李嘉诚：

### 投资市场上，我从来不把追涨杀跌当做勇敢

追涨杀跌是股票用语，指的是看到股票刚刚上涨就快速买入，一旦判断出股票有下跌的趋势就果断出局。追涨杀跌不仅是中小散户的通病，就连著名的投资大师们也会犯这类错误。它的主要缺点是在振荡行情或者盘整行情中，上涨的趋势刚一形成就停滞了，跌落趋势刚一形成就到底了，追涨杀跌刚刚好是高价买入，低价卖出。**投资大师李嘉诚说过：“股市行情看涨的时候不要太乐观，跌的时候也不要太悲观，最重要的是要保持一个理性的思维。”**面对纷乱的资本市场，专家强烈建议股民们不要追涨杀跌，这句话几乎所有的投资者都已倒背如流，可是面对利益诱惑时，谁又能保持一个良好的心态呢？

李嘉诚在商海打拼多年，历经多次风险的考验，可是就连他这样对资本市场了如指掌的投资大师都会犯下追涨杀跌的错误，更别说是普通的投资者了。

2008 年经济危机席卷全球，引发了全球股市的震荡，中国股票股指也大幅度跌落。前一天还踌躇满志的股市大鳄们，转眼间他们拥有的资产就沦落为负数，几乎所有富豪的资产都大规模缩水。经济危机以魔鬼般的破坏力，横扫了全世界的股市。

李嘉诚，这位一向光芒耀眼的亚洲首富，在金融风暴带来的股灾下也未能幸免——由他控股的上市公司的股票市值严重缩水，亏损总额高达 1400 亿港元。面对前所未有的困局，李嘉诚犹豫了，股市暴跌让他的信心严重不足。世界经济的复苏又遥遥无期，在股市暴跌的重压下，李嘉诚低价抛售了手中持有的大量股票。

李嘉诚面对的是与中小投资者不同的巨额投资，他的每一步都面临着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巨大的风险。2008 年的经济危机让他对股市丧失了信心，没有保持一个平和冷静的心态，盲目地追涨杀跌，犯下了一个普通股民才有可能犯下的错误。投资大师也是人，而不是神，尽管他们对资本市场有着深刻的了解和丰富的经验，但是也会有判断失误的时候。面对暴涨暴跌的股市，如果不能保持清醒，认清形势，盲目乐观或悲观，结果就会令投资者追悔莫及。

**投资大师彼得·林奇曾说过："永远不要因为恐慌而低价抛出你的股票，不要把股市暴跌看做一场灾难，而要趁这个机会低价买入股票，因为巨大的财富往往就是在这个时候创造的。"**

李嘉诚毕竟是深谙资本市场的大师，他在低价抛售了自己的股票后，立刻意识到自己做了一个错误的决定。在之前的数次经济危机中，李嘉诚积累了大量应对危机的经验，因此在发现投资失误后他马上采取了补救的措施。

李嘉诚持续增值自家控股公司的股份，从 2008 年 4 月 11 日开始后的 3 个月内，李嘉诚先后 10 次共斥资 5.8 亿港元增持长实；在 9 月 29 日至 10 月 8 日之间，又继续买进 42.8 万股长实股票，所涉资金约 3525 万港元。

在长江商学院的课堂上，**李嘉诚说："作为一个投资人，永远要坚持一个信条：当所有人一拥而上买进的时候要赶紧出来，当所有人都纷纷退出时再冲进去。"**李嘉诚通过及时的调整，扭转了一度不利的局面。

2009 年 2 月 5 日，世界著名财富杂志《福布斯》公布了 2009 年最新一轮的香港富豪排名。对比之前的排行榜，金融危机可谓是影响巨大，位居香港前 40 名的大富豪平均身家缩水高达 54%，但亚洲股神李嘉诚仍以 162 亿美元的总资产高居香港富豪榜之首。

在上面这个案例中，投资大师李嘉诚为什么也会犯下追涨杀跌的低级错误呢？我们不妨来分析一下。

首先，在股市暴跌的情况下，投资者很难忍受长期被套牢的局面，由于自律性差，往往害怕再下跌时未能及时出局，失去了保本或减少损失的战机。股市暴涨时，在侥幸心理的作用下，又寄希望于股票能再次攀升，结果股票一路下跌，投资者被深套。这个时候投资者又会缺乏耐心，难以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忍受被深套的寂寞与煎熬而黯然出局。但当他们出局的时候，却常常是股市迎来转机的时候。

其次，在股市震荡时投资者容易产生恐惧心理。股市越是接近底部，人们就会越来越暴露出自己恐惧的本性。基于这种心态的影响，再加上长期经济复苏的无望和世界各地金融界的恐慌，即使是李嘉诚这样拥有冷静头脑的人也会渐渐丧失对自己的信心，处于自信崩溃的边缘，最终感到不堪重负，不计成本地低价抛售手中持有的股票。

那么，我们该如何避免在暴跌暴涨的股市中出现追涨杀跌的误判呢？

第一，在选购股票的时候一定要判断好该股票是不是稳定有潜力，一旦确定了就不要再动摇。每一个投资者都要了解自己选择持有的股票以及为什么持有这只股票。每只股票背后都有对应的一家公司，一个清醒睿智的投资者应该充分了解这家公司的财务状况和经营状况，而不是无意义地去搜集这家公司所谓的内幕消息，过于听信小道消息买进所谓的必涨股。在股市中，没有人敢百分百地断定哪只股票行情一定会看涨。

第二，克服人性的弱点。**国际投资大师彼得·林奇曾经说过：“每个投资者都有炒股赚钱所需的智力，但不是每个人都拥有足够的胆量。”**如果股市一下跌你就闻风而逃，那就不要去买股票，也不要购买基金。即使股市大崩盘导致你信心全失，也不要过于惊慌，一定要自我克制，不要在当天或者次日就把手中的股票全部抛出。因为此时的股价肯定已经跌到了谷底，此时逃走就意味着把收复失地和再创新高的机会拱手让给别人。既胆小又贪心的心态是不适合炒股的，想要炒股赚钱就要进行成熟理性的分析。

第三，李嘉诚认为，在经济危机影响下全球股市处于低潮时，想要炒股赚钱就要高抛低吸、波段操作。高抛低吸听起来很容易，却很少有人能够做到。大多数股民在炒股时都摆脱不了一个“贪”字，当自己持有的股票股价腾空飞升时，往往不能保持一个理性的思维，盈利欲望无限地膨胀，涨了一波，还盼着第二波、第三波的到来。而当股价回落时，又不忍减利或者止损出局，最终导致血本无归。而反观低位吸筹，不仅安全系数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





高，而且盈利概率也比较大，但需要足够的耐心等待良机，而且要经得住煎熬。只要坚定信念，再漫长的黑夜也会被黎明所取代。高抛低吸的要点是果断而且快速进出，因为最佳机会稍纵即逝，失去后难有相似的重复。因而把握时机，利用时间差获得利润是炒股的重中之重，盈亏往往就在一刹那间。



知识链接：

李嘉诚的投资哲学：

1. 房价暴跌的时候是最好的入市时机；

2. 投资需要长时间才能看出效果，短期投资无异于赌博；

3. 赚第二个1000万比第一个100万简单容易得多，因为你不但具备了投资的勇气，也具备了投资所必需的经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 杨百万：

## 追涨杀跌是不成熟投资者的表现

在杨百万18年的炒股生涯中，中国股市历经了四次牛市与熊市。在此期间，有人一夜之间成了百万富翁，也有人为此倾家荡产，可以说经过多年严峻考验后还能在股市中从容进退的人寥寥无几。**杨百万说：“股市中不要做多，也不要做空头，要做滑头。”**意思是指炒股不要贪心，要学会审时度势。证券市场是一面放大镜，可以暴露出人性的弱点。追涨杀跌是杨百万极其反对的，他认为在股市中要始终保持平稳的心态，只有这样才能在波谲云诡的股市中立于不败之地。

股市中有巨大的风险，尽管杨百万经验阅历丰富，同时又有着敏锐的洞察力和对形势极具前瞻性的判断能力，但他也不敢说对股市将要发生的一切了如指掌。在股市中打拼这么多年，杨百万也曾有过一段难忘的失败经历。

1992年是猴年，这一年的中国股市也像一只多动的猴子，跟股民们玩起了上蹿下跳的游戏。1992年5月21日，中国股市迎来了历史上的第一次疯狂。当天，上海交易所取消了对15只股票的价格限制，股价开始飞速上涨。因为那时没有涨停板的限制，沪市一天之内就上涨了整整105%。其中轻工机械涨幅最大，从36元涨到195元开盘，于205.50元收盘，涨幅竟然达到惊人的470%。那天所有的股价平均涨幅达到了298%。此后，股指连续飙升2天，25日行情终于触顶，报1429点。因而，几天内就出现了一批暴富者。当时，人们对股市的热情几乎到了痴迷的程度。上海证交所每天都是人满为患、水泄不通，人们围在一起，艰难地翘首观看显示屏。他们不知道什么是技术指标，牛市、熊市这样的名词根本就没听说过，他们脑海中只有一个念头：买股票发财致富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





这时，杨百万也被飞速上涨的股价所诱惑，在股市中投入了大量资金，期待能获取巨大的利益。然而好景不长，由于股市中涌入的人越来越多，深圳股民与股票发售内部人员产生矛盾，引发了一场混乱，直到出动警力才得以平息。“8·10风波”使深圳股市遭受了严重打击，深指一直跌落至11月23日的164点。与此同时，由于人们担心“8·10风波”后政策会发生变化，上海股市也开始了暴跌。很多股民没有思想准备，当意识到股价不断跌落正在把他们手中的股票变成一堆堆废纸时，一股强大的抛售狂潮突然袭来。经过持续3天的暴跌，上指狂跌了22.2%，与5月25日比较，净跌640点，许多股民因此倾家荡产。此后，上海股市进入了长达几个月的熊市。

这是中国股市开市以来出现的最大的一次熊市，上证指数从最高峰的1429点跌落至300多点，半年之内跌幅高达72%。在上证指数回落到400多点时，杨百万乐观地认为已经见底，马上进去抄底，没想到却抄在了半山腰上——股指一路跌落，又降至300点左右，杨百万因此被套牢30%至40%。这时杨百万不想赔本出局，捂牢不割肉，结果却是越陷越深。他每天只能眼睁睁地看着股指和股价不断下跌，心中感到越来越绝望。无奈之下，杨百万只能抛售了手中的部分股票，并且对妻子说以后再也不买股票了。

日子一天天过去，杨百万剩下的部分股票仍旧被套牢，他也渐渐丧失了希望。1994年7月31日，杨百万无意中看了份报纸，他敏锐地察觉到政府即将出台救市政策，经过深思熟虑之后，他决定把股票资金账户中最后的2万元打入股市。果然，次日证监会出台了三大救市政策，股指飞速上升，从300多点涨到了1500点。仅仅用了两个星期，杨百万握有的股票市值就足足翻了4倍。此后股指不断上涨，杨百万却出人意料地抛出了自己的全部股票。对此很多人都嘲笑他胆子小——股市这么好却要退出。然而，没过多久这些人就无语了——股市又开始暴跌。显然，杨百万远离了损失。

多年之后，杨百万再次回忆起这段往事，还为自己当年的草率决定后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



悔不已。在股票暴涨时，他比别人表现得更贪婪，而在坚守的股票股指跌落时，他又同其他人一样感到恐惧。股市可以获得高额的收益，但同时也伴随着极大的风险，没有人能够预言股市的牛、熊变化，不完善的股市不会给人把脉的机会，总会用意想不到的方式给投资者教训。

在这个案例中，杨百万的心态有些急功近利，对形势估计盲目乐观。炒股票赚钱，赚大钱，一夜暴富，是很多投资者投身股市的目标。不难看出，就是因为这种赚大钱的心态，导致了杨百万在股票暴涨时心态失衡。当贪婪的欲望占据杨百万的大脑时，他的内心逐渐被不可抗拒的诱惑填满，于是他会设想：在这个价格买入，一定还可以升到更高的价格。充满希望的“钱景”如同金灿灿的黄金在他眼前绽放出夺目的光芒，如果这个时候不买，就会与丰厚的收益擦肩而过，追悔莫及。那时，杨百万已经将所有的风险置之度外，股票上涨成了他心中认定的事实，“追涨买入”成了他唯一的选择。当股票暴跌时，他又从“侥幸”过渡到“胆怯”的心理，不计成本地落荒而逃，结果遭受了沉重打击。

但杨百万不愧是股市投资的专家，在形势不利的情况下，他敏锐地发现了起死回生的时机，最终上演了一出大逆转的好戏。经过这次教训，杨百万在股市中变得更加谨慎和理智了，他认为克服盲目追涨杀跌最重要的是具有一个良好的心理素质。

首先，**投资者在股市中必须要具备正确的投资理念，了解投资股票的目的不是短期快速致富，而是通过一定时间获得合理的投资回报，急功近利的心态只会驱使人犯错误**。摒弃一夜暴富的想法，应该是避免追涨杀跌首先要做到的一点。

其次，投资者要接受一个毋庸置疑的事实——在证券市场中，凭借好运气可能会获得一两次的成功，但你不能一辈子都指望着幸运女神相助。想要少犯错误多赚钱，必须具备敏锐的判断力和独立自主的研究能力。只有这样，才不会被股票市场中短期的波动所扰乱，因一时冲动而犯下追涨杀跌的低级错误。**杨百万说：“你不一定要成为投资方面的专家，但一定要时刻保持着专注。”**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三，杨百万提出不要试图去预测股市。世界上没有哪个人可以对股市做出准确的判断，本杰明·格雷厄姆不能，“股神”巴菲特同样也不能。因此，作为个人投资者，永远不要妄图去预测股市走向。在中国的股市投资中，总有一些号称是“专家”的人对股票市场做着这样或那样的预测。例如，有些投资者想确定某种股票的价值是被高估还是被低估，通常都是借助于上市公司的财务报告；有些投资者用画在纸上的直线和曲线对股指股价进行分析；更为离谱的是有些人把四季变化、八卦、算术平均值都融合到了对股市的分析中。其实，股价的波动往往没有规律可循，那些投资专家所授的计算公式和秘诀，在自己的选股中未必有效。当然，在现实的股票投资中，每一个投资者都需要预测与判断。对于股价股指的未来走势和各种股票的价值分析，投资者都会有自己的判断，并且根据这些分析决定自己如何投资。但投资者们要清醒地认识到，**预测仅仅是一种手段，而不是最终的目的，并且每次通过分析得出的结论也仅仅是一个概率**。在对股市未来的预测中，投资者要特别关注那些偶然的、不确定的、不可预测的市场情况，而不是循规蹈矩地去寻找预测的途径。

## 知识链接：

涨跌停板制度，即在一个交易日中，其规定的交易价格最大波动幅度为前一个交易日收盘价格上下百分之几，一旦超过后便必须停止交易。涨跌停板制度起源于早期的国外证券市场，是为了防止证券市场中出现交易价格的暴涨或暴跌，对过度投机现象进行抑制，适当限制每只证券当天价格的涨跌幅度的一种交易制度。

1996 年 12 月 13 日，我国证券市场首次发布涨跌停板制度；1996 年 12 月 26 日正式开始实施。这项制度的发布旨在保护投资者们的正当利益，保持证券市场的稳定，规范证券市场。我国的涨跌停板制度与国外的不同之处在于，股价达到涨跌停板后，交易不是立刻停止，在涨跌停价位或之内价格的交易依旧可以进行，直到当日收市为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 李兆基：

## 让自己率性而为的冲动少一点，成功就会多一点

李兆基是香港有名的商界巨头，他的名字经常出现在外国财经杂志的富豪榜上。李兆基由房地产行业起家，一手打造了恒基集团这个房地产王国。2004 年，李兆基投资内地公司的股票，摇身一变成了“亚洲股神”。3 年间，他成立的兆基财经企业，总资产从创立之初的 500 亿港元增加到 1200 亿港元，创造了一个令人惊奇的神话。李兆基曾经说过：“在股市中，绝不能有贪欲，更不能贪得无厌。”对绝大多数的投资者来说，追涨杀跌都有着难以抗拒的力量。在追涨杀跌这种冲动的背后，深藏着人类最原始的天性：贪婪。“**股票市场本身就带有欺骗投资者的性质，盲目地跟随其他人去投资，或者内心不可抗拒地要去做，事后往往会后悔莫及。**”教父级投资大师菲利普·A·费雪早在 50 年前就这样断言。然而这样的忠告并没有多少人听取，即使李兆基这样精明的大师也有忽视这一点的时候。

2007 年 9 月，美国次贷危机爆发，房地产泡沫破灭，大西洋两岸多家金融机构都遭受了严重的打击。以次贷危机为导火线，一场遍及全球的金融危机拉开了序幕。美国股市遭遇重创，道·琼斯指数由 2008 年 9 月的 11000 多点狂跌到 2009 年 3 月的 6400 点，全球股市也随之进入了新一轮的下降周期。

股市暴跌令香港富豪们损失惨重。“亚洲股神”、香港人称“四叔”的投资大师李兆基透露，在这场愈演愈烈的股灾中他也没有幸免于难——他掌控的兆基财经总资产值比去年同期缩水了四分之一。当时整个中国股市充斥着一片悲观，被无尽的恐慌所笼罩，许多投资者纷纷抛售手中的股票，已经根本不去计较成本的问题了。李兆基在预感到股价可能跌落之时，没有抵抗住高额利益的诱惑，错失了及时退出市场的良机，结果所持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的股票一路下跌。当股价股指已经接近谷底时，李兆基才追悔莫及，被牢牢地深套其中。

在2008年10月股市再次下跌后，李兆基终于不堪重负，以每股19.4港元的低价出售了手中持有的3182万股中国人寿，获得现金6.2亿港元。中国人寿是李兆基的头号爱股之一，已经持有了整整5年，在中国人寿一度冲上54港元的高峰时，他都没有选择抛出。如今股价暴跌约60%，李兆基却不得不忍痛割爱，出售了手中一部分的中国人寿股票。由此可见，这次股市暴跌对于李兆基的打击是多么大。虽然从账面上来看，他依旧获利5亿多港元，但如果计算上机会成本，损失就非常大了。李兆基在接受记者采访时，无奈地自嘲是“冒牌股神”，心情沮丧至极。

李兆基2年内买进了30多只新股，但在这次熊市中几乎全部夭折，最高跌幅甚至达到了90%。有人经过调查得知，因为没有及时退出股市，李兆基认购的超过10只新股已经跌穿了招股价，仅仅这一项的损失就达到了20多亿港元。

受到了如此沉重的打击，一向喜欢预测股市的李兆基也变得谨慎起来，而且他还叮嘱股民不要借钱买股票，采取“只守不攻”的策略，静待股市复苏。

**在股市中，投资者的每一个不足之处都会被无限放大，并最终导致决策上的失误。**投资者炒股的过程其实就是和自己不断地斗争，克服性格上的弱点，不要让自己重蹈覆辙。没有人生下来就是天才，炒股的经验心得都是通过实战慢慢积累起来的。

上述案例中，李兆基因为对股指走势的误判，高估了股票的潜力，处于跌势时却又心存侥幸，结果被牢牢套住。见到股票下跌，李兆基又胆战心惊，害怕股价还会一路跌落，结果仓促中抛出了手中的股票，导致资产大幅度缩水。“追涨杀跌”的操作方式极具风险而且效率又低，但在股市操作中却经常可以发现。人们没有意识到“追涨杀跌”的操作方式存在的巨大弊病，不能做到清醒地自我认识，反而去埋怨庄家们狡猾、埋怨股票市场不公平，甚至是埋怨自己没有好运气。其实，我们自己手中完全掌握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着决策权，只有克服自身的缺点，不再贪婪和恐惧，在炒股中始终秉持着一颗平常心，才能获得市场的回报。

"追涨杀跌"是股票市场中一种具有强烈投机色彩的行为，风险系数非常之高，即使我们在10次交易中可以侥幸成功"追涨"8次，我们也很可能因最后2次"杀跌"而惨败出局。李兆基总结自己多年的炒股经验后认为，投资者在"追"和"杀"的时候要更加理性耐心地分析，做好功课，牢记三个要点：

第一，投资者要密切关注自己的资产配置。如果想避免因为追涨杀跌所带来的巨大风险，就要对资产配置给予更多的关注。每个投资者可依据自身所要求的收益回报、所能负担的风险、投资时间以及对流动性的需求等方面进行合理的资产配置，从中选择出适合自己的资产类别的份额，并时刻关注资本市场的变化和投资者情况的变化，保持高度警觉，根据市场情况随时进行调整。例如债券，特别是那些高等级的债券，和股票之间的联动性不大，甚至可能是逆向联动。如果投资者手中同时拥有这两种资产，在其中一种资产出现变化时，另一种资产仍旧不受影响，这样就会抵消整体的风险。例如当投资人信心不足时，会将手中的资金撤离股市，造成股票市场股价回落，但与此同时，股票市场撤离的资金会涌向国债等较安全的投资工具，从而造成国债的价格上涨。投资人受股市跌落影响的损失可以部分地从债市上获得弥补。

第二，投资者要掌握好分散入市时点。分散入市时点是避免追涨杀跌的一个非常实用的办法。无数次实践证明，对入市时间进行预测是非常困难的一件事，即使是专业的投资人士也很难做到。因此，合理保持资产配置的比例要强于持股不动，而静态地持股不动又强过追涨杀跌。从个人投资者角度来看，通过分散入市时点的方法来分散所承担的风险是一个很好的选择。例如，每个月可以储蓄1000元用于购买证券资产，这种方法适用于证券市场上的新手或者刚开始工作的人。但是，随着投资时间加长，投资人的资产逐渐增加，如果仍旧保持每个月投入1000元，那么这些钱对于投资人的资产总额已经是很小的比例了，这时分散入市时点的作用就没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么明显了。

第三，投资者可以购买适量的基金。对于一般投资者来说，对自己的资产进行合理配置或者分散入市时点都需要耗费大量的精力和时间。在这种情况下，投资人不妨每月购买定额的基金，从而达到分散风险的目的。"组合投资、分散风险"是基金的一个突出的特色，现代投资学已经证明了基金"组合投资、分散风险"的科学性。一般投资者由于资金不够，无法购买多种股票降低风险。而基金一般会购买几十种股票甚至更多，购买基金就相当于用少量资产购得了多种股票，由此就会降低投资风险。如果证券市场发生变化或投资者出于自身原因需要对资产配置进行调整，只需要再去选购其他的基金即可。

知识链接：



"平衡市"是指证券市场中多头和空头力量比较平衡，在一定时期内，证券价格在较小的范围内上下波动，呈现水平趋势。一般情况下，"平衡市"相伴的成交量会逐渐缩小，直到突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 荣智健：

## 成功的投资者身上没有追涨杀跌四个字

荣智健1942年出生于上海，他的父亲是共和国历史上著名的“红色资本家”荣毅仁。1978年，36岁的荣智健只身去香港闯荡，几年间就赚到了几百万美元。1986年，荣智健入主中信香港，上任后陆续收购国泰航空、香港电讯、港龙、泰富，个人资产急剧攀升。2005年，据福布斯财富杂志统计，荣智健以16.4亿美元的身价荣登中国富豪榜榜首。荣智健在股市中驰骋多年，经历过多次大风大浪，对股市中的高风险深有体会。他曾经说过：“**追涨杀跌是股票大忌，是投资者不成熟的表现。**”在一个单边的市场中，追涨杀跌也许能侥幸获利，但需要对大盘走势极其准确的判断。如果在上涨的最后一刻买进，或是在底部反转前低价抛出，追涨杀跌都可能导致投资者损失惨重。

1997年，正值香港回归祖国之际，神州大地一片欢腾。对于香港未来的发展前景，有人悲观消极，但更多人充满了乐观、希望。当五星红旗飘扬在香港特区政府时，600万香港同胞欢欣鼓舞，越来越多的投资者满怀信心地涌入了股票市场，股指股价一路飘红。1997年7月2日，泰国政府宣布放弃固定汇率制，实行浮动汇率制，一场金融风暴在东南亚地区迅速蔓延开来。此时的香港并没有受到金融风暴的影响，香港恒生指数不降反升。

随着金融风暴的席卷，东南亚地区经济严重衰退，与此同时日本也陷入困境，亚洲金融危机进一步恶化。在亚洲经济陷入一片恐慌之中时，香港人也隐约感到一股潜流在金融市场蠕动。而此时的荣智健却被股票市场中的高额利益所诱惑，从香港汇丰银行贷款购买了大量中信泰富的股份，试图谋取暴利。然而，没过多久，以索罗斯为首的国际炒家们便携带巨资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进入香港金融市场，发动了对港元的攻击。

1997年10月20日是华尔街股灾“黑色星期一”的纪念日，纽约交易所的投资交易家们焦虑不安，但恐怖的气氛没有在华尔街出现，道·琼斯指数之前一周跌落了210点，当天却反弹了74点。正当华尔街的投资家们一片雀跃之时，远在地球那端的香港却早已经危机四伏。事隔10年之后，又一个“黑色星期一”降临香港股市。香港股市开始飞速跌落，恒生指数下跌765.33点。10月22日，又继续下降1200点。在1997年10月20日到10月28日短短7个交易日中，港股共下跌4539点，大幅度缩水，而且全球股市也随之普遍暴跌。10月28日，恒生指数狂泻1400多点，下跌点数创了历史新高，跌幅达到了惊人的13.7%。在这场股市浩劫中，许多人倾家荡产，有人甚至输光了家产在证券交易所里抱头痛哭。多年之后，那些经历过这次股灾的投资者们，提起此事还是心有余悸。

荣智健在这次股灾中也是损失惨重，他共购买了2.91亿港元中信泰富的股份，买进时的股价是每股33港元。在这场来势汹涌的股灾中，中信泰富的股价一路狂跌，最低时跌到了每股13.2港元，致使荣智健的股票市值约跌落至60亿港元。此时他追悔莫及，随时有被银行及证券行斩仓，从而导致破产的可能。

危急时刻，荣智健亲赴北京，向中信集团求救，母公司出资3亿美元帮助他在股市中回购股票，勉强把中信泰富的股价保持在了20港元以上，并且为荣智健提供了免息贷款。正是借助于中信集团提供的贷款，荣智健才转危为安，大难不死。之后，荣智健痛定思痛，决心趁股价大跌之时，继续增持公司股份。在这场金融危机平息之后，中信泰富股价又渐渐回升，荣智健因祸得福，资产暴增，成就了他中国首富的地位。

上述案例中荣智健就犯了追涨的错误，如果不是中信总部出手相救，在资本市场呼风唤雨的荣智健很可能会就此破产。而在挫折面前，荣智健终于清醒，在股价跌落时没有选择低价抛出，为日后的重整旗鼓留下了希望。

**“股神”沃伦·巴菲特给人们的投资忠告是：在别人贪婪的时候要选**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**择保守，在别人恐惧的时候要学会贪婪。**贪婪和恐惧是投资者的天性，尤其在股市跌宕起伏之时，对于利润无休止的追求，会使投资者失去应有的理性。

荣智健，这个一度被外界认为既擅长审时度势，又谨慎敏感的商界奇才，为了几十个亿的诱惑，同时也为了扭转外界对自己“倚仗父荫”的看法，追切想证明自己的能力，结果犯下了追涨的低级错误。

荣氏家族祖上有遗训：稳健固守、谨慎行事、决不投机。然而荣智健却忘记了长辈们的教诲，在股票市场中跌了一个重重的跟头。可以说，投资者这种面对财富贪婪的本性，是金融投资界传播性最强的传染病。许多投资者往往都以愚蠢的价格高价买进股票，根本不注意股票的内在价值，也不去认真分析市盈率，直到股票跌落，自己被牢牢套住时，才后悔当时的冲动决定。

荣智健的惨败教训值得我们深思。在投资股票时，一定要坚决摒弃追涨杀跌的操作方式。但现实操作中，投资者往往很难避免“追涨杀跌”。显然，怎样既抓住方向又能在第一时间进场，并且很好地控制风险就成为关键问题。

荣智健回顾自己失败的经历，认为想要避免追涨杀跌首先必须能够承受住利益的诱惑。他提出不要追求股票市场中的短期利益，只有这样才能不因某种股票的暴涨而怦然心动；也不要抱有投机的心态，要注重市场的长期效益。只要认定一种股票，无论短期内价格如何波动，也要长期持有，由此就可以避免盲目的追涨杀跌，在一次次的股市泡沫中减少经济上的损失。

其次，资本控制的关键之处在于对资金的管理，而不是对行情判断的合理与否。若股市由熊市转为牛市，并且已经初步构筑了上升的通道，这时投资者如果没有及时建仓就会与良机擦肩而过。然而，此时投资者是无法准确判定新一轮牛市是否已经启动的，因此投资者只能试探性地建仓。等到盘面继续稳定上升时，其运行趋势便会越来越明朗，这个时候就应该增加仓位继续买进，实际上这个建仓的过程就是在不断追涨。同样的道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理，当一轮行情走到末尾，其图形有“明显走坏”的迹象时，投资者就应该果断减仓。这时股价相比高峰时已经跌了，这时卖出就是在杀跌。

第三，凡事都要坚持适度原则。“追涨杀跌”这种操作手段本身并没有错，如果使用方法得当，投资者就可以率先抓住趋势起点。然而，如果在错误的状况下使用这种方法，结局就会非常悲惨。在股价震荡中如果投资者不断追涨，跌落后又不愿止损出逃，最终的结果就是被牢牢套住。同样的道理，如果在股价高位没有杀跌，而到了相对低位却要追空进场，就很难避免损失。因此，**理论上来说，低位时投资者们应尽量追涨不杀跌，而在高位时应尽量杀跌不追涨**。也就是说，在操作时应该预先估计股价的高低，然后再做出判断。如果发现上升空间远远超过下跌空间才可以“追”；当下跌空间远远超过上升空间时要果断“杀”。如果投资者见到利好就“追”，发现利空即“杀”，后果往往是“追”在山巅“杀”于深谷，那么，收益便可想而知了。对于追涨杀跌的正确使用未必会每次都成功，但至少可以避免盲目地犯错。

许多事情都是看起来容易做起来却困难，在期货市场中也是同样的道理。正确的“追”、“杀”要根据投资者对大势和盘面的正确判断与分析。如果投资者自己没有主见，完全根据别人的评说进行投资，就很难避免追涨杀跌。因此，认真学习和了解期货的知识也是避免犯错的重要基础。

**知识链接：**

市盈率指的是在一个考察期内（通常为12个月），股票的价格与每股收益之间的比例。投资者一般通过这个比例值对某种股票的投资价值进行估算，或者利用市盈率比较不同公司之间的股票。市盈率一般被用于比较价格不同的各种股票是否被人高估或者低估。但是根据市盈率对一家公司股票的质地进行衡量，也是不一定准确的。

专家们通常认为，如果某家公司股票的市盈率出现了过高的情况，那么该只股票就被人高估了，价格出现泡沫。然而，如果一家公司正处于快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



速发展时期，而且未来的业绩非常有希望增长时，股票市场上的高市盈率可能正好准确地表明了该公司的潜在价值。投资者们需要关注的是，在通过判断市盈率对不同股票的投资价值进行比较时，这些股票必须属于同行业，因为公司的每股收益大概相近，相互比较才有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 麦挺之：

## 好多次的率性而为，带给我的是最低级的失误

麦挺之是谁？2008年之前，中国股市中估计很少有人知道这个名字。2008年中国股市灾难深重，数以万计的投资者伤痕累累，几乎所有投资者都难逃股市暴跌的灭顶之灾。然而在这个时候，中国股坛却诞生了一个迎风破浪的“弄潮儿”——麦挺之。这位31岁的文弱书生，在2008年的股市中不仅没有赔钱，反而资产暴涨，成就了股市中又一个被人称道的奇迹。更加令人惊讶的是，创造这一“神话”的竟然不是一个专业炒手和投资专家，而是一个业余炒股的实业家，拥有多家公司的小老板。**麦挺之谈到自己成功的秘诀时说：“保持一个良好的心态，不盲目追涨杀跌，才是股市中不变的真理。”**他认为，在证券市场中没有先知，那些获得成功的人都有良好的策略，而不是盲目跟风。因此，在投资前对股市行情多了解一点，就极有可能避免投资失败。麦挺之如此厌恶追涨杀跌，是因为他自己也曾经因率性而为犯下过严重的失误。

麦挺之之所以进入股市是因为他喜欢暴利、刺激与冒险，这也是他进入股场之初屡战屡败的原因。1996年，受朋友鼓动的麦挺之拿了自己全部的积蓄和母亲开电影院收到的门票钱进入证券交易所。按照朋友的指点，他以每股9.10元的价格买进了工益股份，第二天该股就上涨了16.74%，麦挺之喜不自禁，一天就赚了3000多块。然而到了第三天，股价开始跌落。此时麦挺之持股没动，因为他认为今天不涨，明天准涨。不料，之后股票一路下跌，牢牢把他套住了。此时的麦挺之也没有惊慌，因为朋友对他说过“股票一天就可以上涨百分之几十”，所以他选择了坚守，期待获得暴利。

没想到事与愿违，不久后国家就出台了对股票涨跌幅度进行限制的政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策，麦挺之手中的工益股份不但没涨，反而又连续跌了三个“板”，彻底毁灭了他赚大钱的梦想。夜晚，麦挺之独自上山，遥望着山下薄雾弥漫的沙口河，一支接一支地吸烟。不过才十几天，自己手中的资金就被腰斩一半，连母亲几个月赚来的钱都输光了，他如何对家人交代？倔强的麦挺之没有气馁，他暗暗发誓：将来一定要报这次的仇。

股市上首战的失败，让麦挺之耿耿于怀，但他并没有急于入市报仇。在之后的5年中，麦挺之开始储蓄力量，准备来日东山再起。“君子报仇，十年不晚！”在积攒了比较雄厚的财力后，麦挺之再度燃起到股市打拼的念头。

2001年，中国证监会发布了《减持国有股筹集社会保障资金暂行办法》。这项政策出台后，上证指数从1520.66点连续攀升，最高达到了1744.92点。麦挺之得知消息后再次杀入股市。这一次，他买入了当年最热门的股票——烽火通信、聚友网络、亿阳通信、数码网络。当时李嘉诚的儿子李泽楷创建的TOM.COM网络股价一路飞涨，许多人因此暴富，麦挺之也希望借此机会挽回几年前的损失。然而，麦挺之再次失败了——大盘在横盘了1个月后，一路狂跌到1339.20点。经过这轮惨烈的跌落，他的本金又损失了将近10%。

痛定思痛，经过两次失败后，麦挺之认真总结了自己失败的原因。他发现，在熊市里自己亏钱，就是在2006年和2007年的牛市中，自己虽然有利润，可是比起身边那些赚几倍的高手，自己也不过只赚到了蝇头小利。在投资时往往容易心态失衡，总是头脑发热，喜欢追涨杀跌的操作方式，一门心思想的都是怎么抓住盘中的大黑马，频繁地进出。用他自己的话说就是“见一个，爱一个”，结果到最后一个也没抓到，只能获得一点点收益。

有一天，麦挺之思绪异常混乱，便去了当地一所寺院游玩。观赏时他无意间在院墙上发现一句著名禅语：“菩提本无树，明镜亦非台，本来无一物，何处惹尘埃。”这句话的意思是说，世上本来是空的，看世间万事万物无非都是一个空字，如果心本来就是空的，就无所谓抗拒外部的诱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





惑，任何事物都从心中而过，不留痕迹。他读了这句话后很有感触，从那之后，他投资时的心态就变得越来越平和，不再盲目追涨杀跌。股价暴跌时，他不恐慌；股价暴涨时，他不心跳；踩空时，他不急不躁，始终冷静思考，最终获得了成功。

麦挺之认为，自己的成功是因为拥有一个好的心态，这是他一生中最珍贵的东西。始终如一地保持一种平稳良好的心态，是麦挺之在股市中制胜的法宝，同时也是他在熊市操作时所坚持的原则。他说心态问题是个老话，表面上看非常简单，其实却很复杂，一般人难以做到。**拥有一个平和良好的心态，是股市操作中的一种最高境界。**

麦挺之认为，想要在炒股中避免出现追涨杀跌的情况，需要注意如下几点：

首先，投资股票时不要只顾“埋头拉车”，双眼只盯住中国股市，只注意手中持有的股票，而要眼观六路，耳听八方。在这之中，麦挺之认为，尤其要关注美国和香港股市的动向，他自己几乎每天都要认真分析研究其走势。他说，世界经济是一个整体，是息息相关的。美国作为世界经济中心，它的经济和股市对其他国家的经济和股市有着非常重大的影响。在世界范围内的金融风暴影响下，全球股市都失去了信心，而美国股市在某种程度上对全球股市起到了重要的引导作用。同样，中国香港的 H 股在股市中占有很大的比例，它的动向变化会间接影响到中国股市。因此，对美国股市和香港股市的动向变化进行密切关注，尤其是它们“激变”的趋势走向，往往是中国股市的“先导”，从中可以觅得先机，掌握中国股市的趋势，从而避免盲目与冲动。

其次，投资者要做熟悉的股票，不断进行波段操作。麦挺之说，自己基本上不去追逐市场中那些众星捧月般的“黑马股”，几年中反复做的只有固定的十几只股票。他说：“我不会特意去抓股票市场中所谓的‘黑马’，一般只做熟悉的股票。其实，投资股票不一定要刻意追求大黑马。常言说得好，三十年河东，三十年河西，只要质地不错，每种股票都有上涨的时候。经常做几种股票，能更全面地了解这种股票的特性，什么时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会上涨，什么时候会下跌，跌到什么程度可以买进，涨到哪里该抛，心中都有分寸。另外，在熊市中不能死抱着一只股票不放，做好高抛低吸，波段操作，才能在股市中获得更多的收益。”

第三，适时空仓，学会耐心等待。麦挺之说自己不是专业炒股人士，不能每天在家里盯盘子，大多数时间都是空仓，一是因为还有别的生意，有时公司周转不开，要从股市中抽调资金；二是因为市场整体趋势不好，只能看准了，炒一把，如果没有合适的选择，就一直空仓，决不“泡”在股市里。对一个专注的投资人来说，空仓确实是一件非常难受的事。“账上有钱，手里就会发痒”这是许多投资者都容易犯的毛病，尤其是对于一些短线手，更是如此。然而，麦挺之却不是这样，如果对行情没有把握，他宁肯空仓，也不会盲目进场。




黑马股指的是价格随时可能脱离以前价位，而在短期内上涨速度很快的股票。黑马股在股票市场中是可遇而不可求的，如果是被股民早已发现的股票就很难成为黑马股了。在现实操作中，投资者用不着刻意地去搜寻黑马，只要认定股票潜力不错，就可以赚到钱。观察历史上的黑马股都有三个相似的特征：

第一，起点比较低；

第二，有远景题材；

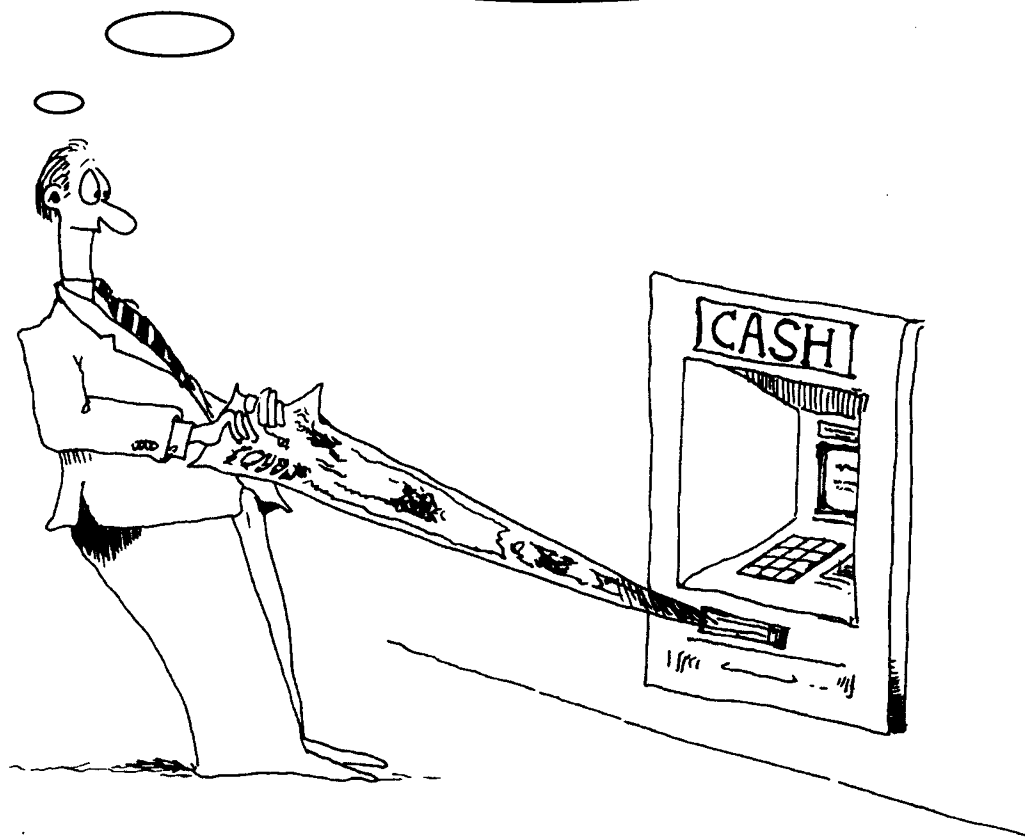
第三，上升动力强。

起点低表明股价还处于底部，当然也有高起点的个别例子，但那相对来说是少数，绝大多数的大黑马都是低价位启动的。

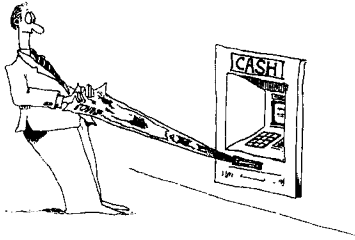
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五章
# 大师们的非常规性失误——急功近利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




在民间，人们总是说“股市深如海”。的确，股市以其可以在短时间内使人暴富的魅力，吸引着众多股民前仆后继地赶来冒险。虽然可以赢取高额的利润，但不能否认的是，股市中存在着的风险往往可以轻易地将大批股民推入巨大的暴利风险之中，这是为什么呢？原因很简单，因为大多数的投资者在面对暴利时，很难控制自己的贪婪欲望。这样便容易使投资者犯下“急功近利”的毛病，在无意间将投资风险加大，而风险的加大往往会导致投资者血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 赵丹阳：

## 失败告诉我，偶尔的急功近利是胜利女神最憎恨的

股市的涨停每时每刻都在引诱着众多的眼球随之上下起伏，因为这关系到每一位投资者是否能够在风险中得到属于自己的那份丰厚的收益。每个投资者入市都是为了赢取利益，但是股市不会按照人的意愿去涨停，它往往会给那些“急功近利”的投资者设下一个如海市蜃楼般危险的陷阱。所以，要想在这个充满风险的游戏中“虎口拔牙”，就一定要学会避免发生“急功近利”的投资行为。

“急功近利”可以说是每一个投资者必修的课程，不论你是初来乍到的新手，还是经历过大风大浪的资深人士，都逃不过这一关。甚至是当今中国股市的大师级人物赵丹阳，也未能避免犯下“急功近利”的错误。

2003 年股市显得异常惨淡，这使许多短期投资者看到了赚钱的好机会。那时股票价格正处于时涨时跌的局面，这直接吸引了许多认为可以大赚一笔的投资者。此时，创业初期的赵丹阳需要获得大量的资金来帮助自己，所以他也不愿意放弃这样一次赚钱的机会，于是他谨慎而小心地购入了自己认为可以赢利的股票。

之后，在漫长而又紧张的等待中，他果然看到自己所持有的股票正在创造辉煌的业绩。与此同时，当时的许多人都将赢利的股票死咬在手里。他们面对利益的诱惑无法战胜内心那蠢蠢欲动的贪婪。于是，他们开始疯狂地购入股票，希望可以继续赢利。然而这些人却不愿意考虑未来股市的走向，这就为失败埋下了伏笔。

此时的赵丹阳同样在贪婪心理的驱使下，将大量的资金投入到手中持有的股票上，这时的他因为“急功近利”就像猪油蒙蔽了双眼，根本无法看清股市将来的走向，更不要说发现股市里那存在已久的大漏洞了。很显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





然，这次投资的结果是以失败而告终的。

非常不幸的是，赵丹阳在股市跌停的情况下，没能够保持一个冷静清醒的头脑。在股市刚刚出现微小波动的时候，赵丹阳和许多投资者一样仍然留恋其中，不愿轻易放手，错失了抛售股票的最好时机，最终导致血本无归。据赵丹阳回忆说："当时股市突然发生变化，根本没有逃跑的机会，股票下跌时直线下落。"

那么，赵丹阳当时为什么会投资失败呢?

第一，他认为在当时的投资环境里，进攻远比防守更重要。在股市的第一次投资胜利给予了他相当的自信，既然这只股票可以挣钱那么为什么不多投入资金来换取更多的利润呢?然而在不断投入资金之后，他开始不自觉地希望可以赢取更多的暴利，结果因为功利性太强，脱离了实际，导致了欲速则不达的结果。

第二，赵丹阳当时的投资原则不成熟，无法在暴利面前控制自己的投资欲望，从而失去了准确分析股市行情的冷静头脑，让自己陷入了被动的投资环境中而无法自拔，使自己不能在股市中灵活地进退。

这次投资经历给赵丹阳留下了深刻的经验和教训，也为他之后的成功打下了一个基础。

**"急功近利"是任何一位投资者都要面对的门槛，如果迈不过这道门槛，那么投资路上，投资失利就会不断出现。**

在经历了这一次惨痛的失败之后，赵丹阳并没有因为失败而失去勇气。俗话说得好："不经历风雨，怎么见彩虹?"纵观投资大师们的经历，哪一个不是经历了牛、熊股市的双重洗礼?哪一个不是饱受磨难?同样，赵丹阳也深知这个道理。虽然在经历失败之后赵丹阳的日子变得异常痛苦，但他咬紧牙关开始重新审视这个充满风险的市场。

在经过一段时间的学习之后，他开始以全新的态度进入到这个风险游戏中。起初他帮助海外的亲戚朋友打理资产，并在香港市场进行投资。他选择投资的方向严格按照自己定下的投资铁律进行：首先没有经过详细研究的公司他不会投资，不是优秀的公司他也不会投资；其二，只做有价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资，一旦投资便要长期持有。正是通过这样稳健的投资方式，赵丹阳在香港的熊市中才仍然可以获益，而这也使他在香港的股市中渐渐有了自己的名气。

后来赵丹阳在基金投入中总是十分注意自己的投资理念，绝对不“急功近利”，而且为了降低投资的风险，他总是亲自前往各大公司进行实地考察。他认为，只有风险最小，同时又有良好回报的股票才是值得投资的。

现如今，赵丹阳已经是一位家喻户晓的投资大师，然而成就这位大师的却不是“急功近利”，而是一直以来为了避免发生“急功近利”而付出的诸多努力。**他坚信：“活着才是第一位。投资的精髓是复制，只要保住本金，哪怕每年的回报很少，多年后也是相当惊人的。”**

赵丹阳的成功绝对不是偶然，是因为他具有许多投资者都不具备的素质。首先赵丹阳注重将问题看全面，他不认为固守一种看法是正确的，他喜欢变换自己的观点，不断地猜疑股市中的每一种行情。同时，他认为在投资中一定要勇敢面对自身做出的错误决定，逃避只会将问题变得越来越严重，使自己更加被动。其次，他从不妄图一夜之间谋取暴利，因为这样的风险是任何人都经受不起的。每个人都无法控制股市的走向，只有将风险降到最低，才是赚取利润的最好办法。

可见，在这充满风险的股市游戏里，一定要保持清醒的头脑，把握时机灵活地进退，同时不要妄图追求暴利，因为暴利是极为不稳定的。**聪明的投资者往往会去追求稳定的交易，做交易的本质不是去考虑怎样赚钱，而是要学会控制风险。**如果风险被控制好了，那么利润自然也就来了。

对于大多数投资者来讲，做投资的目的当然是为了赚钱，但是他们往往容易忽略这个充满了风险的股市是极为不稳定的，绝不是说你有赚钱的决心与信心就能在股市中赚到钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







知识链接：

赵丹阳投资策略中的三大要素：

1. 不要妄图一夜之间谋取暴利，因为那意味着巨大的风险；
2. 只有降低风险，才能赢取利润；
3. 不要急功近利，要稳扎稳打，保持清醒的头脑去判断股市行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 杨百万：

## 投资过程中，急功近利让我谦虚了一辈子

急功近利是投资过程中最容易让投资者迷失方向的，这些投资者中不光有初来乍到的新手，还有那些身经百战的老手，甚至那些投资大师们也曾遇到过这种情况。他们往往是因为无法在巨大的利益面前控制好自己的情绪和判断力，最终才因急功近利而品尝到了自己培育的苦果。

被称为中国股市第一人的杨百万就曾犯下过这样的错误。

1996年5月至12月之间，中国股市经历了6次暴涨暴跌，当时股市指数经历了很大的跨度。12月16日，两地市场开始执行股票交易价格涨跌幅10%的新规定，除了某新股上市上涨139%外，当天所有的610只股票和基金全部跌停，第二天又是全线跌停。

此时，杨百万认为指数已见底，便马不停蹄地进去抄底。看着日趋回升的股市行情，杨百万信心十足，不断地投入资金，希望这次还可以像往常一样大赚一笔。可是意想不到的事情却发生了——正当杨百万将股市抄到半山腰时，股指又开始迅速下跌，而且没过多久又大跌2.61%左右。而此时的杨百万根本无法脱身，只能眼睁睁地看着自己被套牢。杨百万面对这样的情况只好采取捂牢不割肉的方法，将希望寄托于渺茫的股市中。然而，随着股指和股价的不断下跌，他越来越感到绝望，而且他也知道自己这次失算了。

那么是什么导致了杨百万在这次的投资中失败的呢？让我们来仔细分析一下。

第一，当时杨百万的投资理念还不够成熟，忽略了许多微小的投资问题，无法看清股市的真正走向，容易死守原来的投资理念。当投资的外界环境发生巨大变化的时候，他不能适时地改变自身的投资理念，而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



坚持既然无法盈利那么就拼得鱼死网破的想法。显然，这种想法是不可取的。这是所有投资者都要拒绝的想法，因为这样会直接导致股市的风险变得越来越大。事实是，只有低风险的股票才可以赢利挣钱。聪明的投资者往往会将股市风险降到最低，而不是在一旁煽风点火、自取灭亡。

第二，杨百万在投资过程中犯了急功近利的浅显错误。当股市刚刚开始下跌时，杨百万便觉得这已经是最低点，可以大量购人股票了。而他却忘记了，他知道的市场也一定会知道。在盲目投资之后，杨百万没能停止自己赚钱的欲望，而是加大筹码，把自己置于一个更加危险的境地。当股市再次下跌时，杨百万没能控制好自己的情绪，失去了冷静思考问题的头脑，最终因急功近利而大败。

然而，大师和普通股民不一样的地方便是，普通股民在经历失败之后往往会灰心丧气、一蹶不振。而大师级的股民却会越挫越勇、百折不挠。他们坚信不经历风吹雨打，就见不到晴空万里，杨百万恰恰就是这样一个人。

1997年7月10日，正当中国股市在经历这样一次大的熊市时，许多人都选择了放弃，而此时的杨百万却细心总结了自己的错误——他认为，虽然股市仍在不断下滑，但是股市回升只是个时间的问题。他依然坚持着自己的信念，牢牢地将手中的股票套住。

果然，功夫不负有心人。一天，早晨杨百万还像往常一样看报纸，突然他敏锐地感觉到政府即将出台救市政策，于是将手中最后的2万元也投入到股市中。第二天，证监会宣布三大救市政策，股指一路狂升，短短几天便从300点涨到了1500点，而杨百万手中的股价也一下翻了4倍。

这次杨百万没有像之前一样被贪婪的欲望所控制，他变得细心谦虚起来，经过仔细的思考他认为股指会再次出现下跌，于是就在股指一路上扬时，杨百万将手头上的股票尽数抛售。这出人意料的举动使许多人开始笑话他胆小。面对众人的冷嘲热讽，杨百万却只是微笑面对，因为他知道这些被利益蒙蔽了双眼的可怜人很快便会开始后悔。事实证明，杨百万的决定是正确的。没过多久，瞬息万变的股市便又开始大幅度下跌，仅一天便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下跌了300点。

脱离苦海的杨百万把赚来的钱全部投入到房地产中——他买了两栋商品住宅房，起初房价为每平方米1300元，但是没过多久便涨到了每平方米1500元。杨百万没有被眼前的蝇头小利所打动，他坚信房价还会上涨。果然，在1999年房价涨到了每平方米7000元。

在卖房之后，杨百万又将挣来的钱全部投入到股市中，当时中国股市正处于10年熊市中，证监所门口只有稀稀拉拉的几个人，而杨百万却在冷静思考之后决定投资。起初还有网友大肆宣扬杨百万被套牢的消息，可杨百万只是调侃道："我是把金戒指套在手上了。"2006年股市大幅度回升，这再一次证明了杨百万超前的预见性。

杨百万的成功绝不是碰运气那么简单，这其中还存在着许多鲜为人知的道理。而他的高明之处就在于他在战略步骤上的重大转移——他成功地将自己从一位证券市场的投机者转变为投资者，再由投资者转变为证券市场上的服务提供者。

首先，杨百万注重看问题的全面性，不会随着潮流而动，而是选择自己的方式去解决问题。他建立了一个只属于自己的成熟投资理念，并坚持按照理念去执行。

其次，他不会因为暴利而动摇自己的观点，因为他相信一切暴利的背后都隐藏着更为严重的危机。因而投资者要明白，在这个处处充满风险的市场里，一点点的风险便会让你损失惨重，甚至是血本无归。

每个投资者都毫不例外的是为赚钱而投资，都希望可以获得巨大的财富和回报。不过，投资者要想在这个风险十足的游戏里赢利，就不得不学会控制风险。因为对于一位投资者来说，手里的本金便是获利和生存的保障，无论什么时候只有保存实力才会有发展的可能性。急功近利的行为只会为投资者带来更大的损失，在暴利面前依然坦然面对并灵活进退才是投资大师的风范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






知识链接：

杨百万投资理念中的三大要素：

1. 在暴利面前一定要保持谨慎的态度，因为那往往意味着巨大的陷阱；

2. 不要过分相信舆论，要相信自己在冷静思考后的结论；

3. 学会细心观察周围，锻炼出敏锐的探察能力，果断地抓住机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 李嘉诚：

## 投资市场上，偶尔的急功近利也会让你陷入绝境

在投资风险十足的投资市场里，一位投资者如果不能培养自己临危不乱的心理，那么他就有可能成为价格波动的奴隶。**投资者所要战胜的敌人并不只是股票市场，最重要的还是要战胜自己。**无论多么出色的投资者，如果不能控制自己的情绪，冷静地思考问题，那么等待他的结果只能是失败。

李嘉诚可谓是家喻户晓的人物，因为他是华人首富。据2008年《福布斯》杂志统计，李嘉诚的个人资产高达265亿美元，相当于2000亿港元。然而，李嘉诚的童年却十分贫困。由于父亲过早病逝，家里的担子只能由他这位家中长子去承担。经过不懈的努力和拼搏，年仅17岁的李嘉诚就成为当时一家塑料玩具厂的总经理，之后他的人生便是在拼搏与奋进中度过的。如今的李嘉诚已经是一位富甲天下的成功商人，然而在他年轻的时候，他也因为急功近利而做过一些傻事。

早年的李嘉诚为了能让家里人过上富足的生活经常在外打工，不断的历练培养了他吃苦耐劳的精神。由于他做事认真，所以很快便成为一家塑胶厂的业务经理，随后升为总经理。在不断地扩展自己的知识的同时，他还了解到不能总是寄人篱下，于是20岁的李嘉诚做好了准备，要大干一场——他在维多利亚港附近的小溪旁，租了一间灰暗的小厂房，买了一台老掉牙的压塑机，从此开始了他的创业之路。

经过反复考察他发现，塑胶行业的利润有很大的提升空间，于是他开始大量生产塑胶，这为他带来了可观的收益。后来，他又不断地将塑胶厂变大变强。到30岁时，他的塑胶厂已经成为远近闻名的大厂了，他本人也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





成了一个千万富翁。然而，此时许多人都开始涌入这个行业，因为他们在李嘉诚身上看到了谋取暴利的影子。对此，李嘉诚也敏锐地察觉到了。但是李嘉诚认为自己的塑胶厂在香港拥有根深蒂固的地位，那些新开的塑胶厂根本不是自己的对手，于是他开始大量收购其他的塑胶厂，然而他这种急功近利的行为却给他带来了不小的麻烦。由于大量收购其他的塑胶厂，使原本可以更新装备和技术的资金大量外流，而且塑胶产业在当时基本已达到饱和状态，许多产品开始积压，他的工厂也开始逐渐出现亏损。为了摆脱这种境地，李嘉诚仔细调查了市场的购买力，发现涌入这个行业的企业过多，塑胶行业这碗饭已经不好吃了。

于是，他开始大力调整自己的产业，逐步迈向房地产行业，从而开始了他又一个成功的投资历史。

那么，是什么原因导致李嘉诚做出错误的决定，使塑胶厂在后期出现亏损的呢？主要有以下三点原因：

第一，李嘉诚在投资过程中成了市场波动的奴隶。他在长期获得高额利润之后，警觉性逐渐降低，美好的景象开始麻痹他的思维。他忽略了投资本身便意味着风险，只有把风险降到最低才有可能获得利润。

第二，李嘉诚犯了急功近利的毛病。在高额利润的影响下，投资者会很容易失去冷静思考问题的能力，开始盲目地加大投资力度，逐渐使自己掉进一个危险的投资陷阱中。**任何投资者无论你是新手还是老手，如果不能在丰厚的利润面前保持好自己的心态，调整好自己的情绪，那么就无法正确地看待市场波动。**

第三，李嘉诚单纯地认为，只要将投资做大就可以变得更强，然而事实却并非如此。企业被做大之后，往往很容易出现许多附加问题，例如信息沟通能力会大打折扣，无法将分散在各地的工厂紧密地联系在一起，这就是传统的“大企业病”。因而在资金有限的情况下，一定要将它们整合在一起，俗话说得好：有钱就要用在刀刃上。投资者在投资过程中一定要注意，要用正确的心态去克服困难，并在不断的学习中总结反思自己，从而避开风险，获得更多的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这次塑胶厂亏损的经历在李嘉诚的心里留下了深刻的印迹，也为他之后的成功打下了坚实的基础。李嘉诚在重新对市场进行调查之后，认为塑胶产业已基本达到饱和，已经没有多大的发展空间了，于是果断地决定改变企业发展的战略——他敏锐地捕捉到市场上极为有利的投资方向，开始致力于发展房地产业。

在20世纪60年代期间，中国的内地局势动乱，这令许多在内地有较大产业的投资者们感到极为不安，许多富翁纷纷开始逃离，争先恐后地将手里的地产廉价地抛售出去。此时的李嘉诚同样也在内地开发了许多产业，如果按当时的地产价格来衡量，他可以说是全军覆没。但是这一次李嘉诚没有选择逃离，而是反其道行之。在反复研究和思索了几个昼夜之后，李嘉诚决定大量收购那些廉价的地产。他的这种行为令很多人都感到不解，朋友们纷纷劝他不要做傻事，而李嘉诚却坚定地说："我看准了不会赔才敢买，男子汉大丈夫，还怕这点风险?"在经历了几个艰苦的年头之后，李嘉诚果然成功了。

20世纪70年代，中国内地的房产行业开始稳步飙升，李嘉诚从中获得了十分丰厚的利润。在1976年，李嘉诚的私有财产便达到了5亿多元。此后，李嘉诚的事业节节攀升，逐渐成为内地最大的房地产投资商，最后成为全球最富有的华人。

李嘉诚的成功是由多种因素促成的，其中不乏他的智慧和勇气，同样更重要的是他精妙的投资技术。作为一名优秀的投资大师，在李嘉诚的身上有很多值得我们学习的地方。

首先，李嘉诚懂得反思错误的原因并改正错误，这样就避免了在出现错误之后，因为没有进行反思而一错再错。从这一点可以看出，李嘉诚是个成熟的投资家，因为他愿意对自己的错误进行理性的分析和改善。

其次，李嘉诚明白错误并不等于失败，只有出现失误而依然固执地坚守这个错误才是失败。事实证明在这一点上李嘉诚是个智者，他不会随波逐流，他只坚信自己在经过冷静思索后的答案。显然，正是因为如此，才使他获得了更多的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





最后，李嘉诚认为任何投资者都应该尽力避免出现急功近利的情况，因为这样会使投资者不由自主地陷入被动中。所以，**要学会控制自己的投资欲望，在那些被人们说得天花乱坠的投资中，谨慎地选择适合自己的行业，不要一味地跟着别人走。**

其实，无论是在投资业还是在股市中，投资者往往会因为别人的意见而怀疑自己的观点，这恰恰不是一位投资者应该具备的。**一个成功的投资者在选择投资对象的时候，一定要坚持不懂不投，不熟不投，只有选择自己可以控制的投资范围才可以赢利。**投资者还要时刻提醒自己，千万不要随波逐流，一定要有自己独立的思考能力。在面对暴利的时候要保持清醒的头脑，找出隐藏在暴利背后的风险，绝对不能急功近利，因为急功近利很有可能让你血本无归。



知识链接：

李嘉诚投资理念中的三大要素：

1. 绝对不要让自己陷入进退两难的境地，要保持清醒的头脑，千万不要急功近利；

2. 投资者最大的失败不在于做出一个糟糕的投资决策，而是固执地死守这个决策；

3. 要学会满足，不要好大喜功，该放手时就不要拖泥带水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 李兆基：

## 急功近利就像放在兜里的手枪一样偶尔也会走火

**投资市场与股市行情一样，都充满了风险，投资者一不小心就有可能掉进万丈深渊**。所以，投资者一定要在保持清醒的情况下选择可行的投资方案。与此同时，千万不要忘记注意自己是否开始变得盲目起来。举一个最简单的例子，如果你将钱投资在一只股票上以后，发现自己睡不着觉，那么一定要尽早撤出，哪怕你周围的人都认为这是一只大牛股，你也要撤出来，因为你很可能已经掉进了“急功近利”的陷阱中。这说起来虽然很简单，但是做起来却非常困难。基本上任何一位投资者都会面临这一难题，可是却很少有人能够清醒地躲过这个投资陷阱。哪怕是投资专家，也会有马失前蹄的情况发生，年轻时候的李兆基便遇到过这个麻烦。

李兆基是香港著名的商业巨头，被广大投资者誉为“亚洲股神”，1928 年出生在广东省顺德市大良镇。李兆基的父亲当时在德顺开了一家经营金银业的小铺子。或许是因为受父亲的影响，李兆基很小的时候便对做生意产生了浓厚的兴趣。由于李兆基聪明伶俐，他的父亲在他很小的时候便传授他经营之道。20 世纪 30 年代的中国可以说是满目疮痍，因为到处都在发生战乱。在这期间，李兆基亲身感受到钞票只是浮财，而真实存在的物业才是恒财。这为李兆基将来在香港大力发展房地产业打下了深厚的思想基础。

1948 年，李兆基怀揣 1000 元港币来到香港打拼。初到这人生地不熟的香港，李兆基并没有感到孤单和无助，而是保持着一个清醒的头脑，开始寻找适合自己的投资产业。恰好当时的香港中环文咸东街，有二三十间金银店铺，这些金银店铺专营黄金买卖、外币找换、汇兑等生意，而这正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是李兆基从小就接触的业务。于是，初抵香港的李兆基便利用他熟悉货币兑换业务的优势，在几间银铺挂单，从事买卖外汇和黄金的生意。另外，当时中国正处在解放战争时期，不少内地的大财主携带大量的金银逃到香港，这直接导致外汇兑换业务及黄金买卖生意变得十分兴隆。李兆基瞄准这个时机后便与几个合伙人一起合作，在这场黄金大战中大赚了一笔，这为他后来事业的发展奠下了第一块基石。

然而，在商业里存在着一个永恒的定律，那就是如果一个行业很赚钱，便会引来成千上万的跟风者。当时的李兆基同样也面临这个问题，面对突然增加的竞争者，李兆基起初采取硬拼的方法——他固执地用挣来的钱收购那些不大的店面，然而事情却并没有像他预期的那样完美。很快他发现自己的生意开始出现亏损，这给了他一个警讯。他发现自己做了一个愚蠢的决定，他不应该“急功近利”，于是他开始将资金投资到五金出口的生意上。之后，他在此次投资中取得了不菲的收益。

李兆基在初期投资期间之所以出现亏损，主要是因为以下几个原因：首先，李兆基在获得利润之后，无形之间增加了自信，致使他在面对巨额的利润时开始盲目地投资，完全忽视了暴利背后隐藏的巨大风险。如果一个投资者想要获得成功，就必须具有独立的思考能力和判断能力，决不能盲目跟风，丧失了自己坚持的理念。其次，市场的走向不一定就是市场本质的反映，它只是投资者对市场发展预期的反映。由于大多数投资者在面对暴利时都不能保持相当的理性，所以他们的反应往往会给市场带来众多不确定因素，这样便会使市场更加不稳定。而投资者在面对如此情况时，一定要保持清醒的头脑，千万不要“急功近利”。

有过这次教训后，李兆基再对市场进行投资时总是反复进行比较和确认。当他在不断地提出未来可能出现的问题并且做到有把握去解决这些问题之后，他才会投入资金。事实证明，他是对的。

在寸土寸金的香港，要想取得雄厚的资金绝非易事，可是李兆基却做到了别人做不到的事情。在几十年的投资过程中，李兆基坚持自己的投资理念，绝不盲目跟风、急功近利。这使他躲过了许多人都躲不过的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1958 年，李兆基和他的八位合伙人一同创办了永业公司，开始涉足房地产生意。面对冷淡的销售市场，他们推出分层出售、10 年分期付款等促销策略，使公司旗下的地产销售得红红火火。然而在面对公司未来发展的问题上，大多数合伙人认为应该继续发展房地产，而李兆基和其他两位合伙人却不这么认为。于是，他们分道扬镳，李兆基开始投资股市。

由于当时的房地产行业开始出现饱和，许多楼盘都卖不出去，导致很多房地产公司关了门。而李兆基却因为坚持了自己的投资理念而躲过了这一劫，并在股市中大捞了一笔。

正当许多人开始将目光放到股市上时，李兆基再一次改变了投资方式。他投入许多资金购买了许多廉价抛售的楼盘。而当时正好是一次大的熊市，股指大跌，因而很多投资者都血本无归。1975 年，房价开始回升，李兆基瞅准时机开始大卖住房。这一次李兆基又先行一步，生意蒸蒸日上，仅 1 年时间便使盈利增长了 1 倍多。至此，李兆基精心设计的收购、吞并战圆满结束，而李兆基也成了香港最有实力的投资家。

李兆基的成功除了许多客观因素之外，还有很多主观因素。首先，李兆基不会将资金固定在一个产业中，而是灵活地四处搜寻战机。他总是喜欢跑在别人前面，而不是跟着别人走。每次投资他总会让自己保持冷静的态度去面对——他会清晰地将暴利身后的风险找到，并尽量将风险降到最低。其次，很多投资者的失败都是因为无法从客观角度去看待问题，总是被自己的情绪所支配。而李兆基却不会，他总是保持冷静的头脑，在瞬息万变的投资市场上找到最适合自己的方法。要知道，投资本身便是具有风险的，只有降低风险才会盈利，而降低风险最好的办法便是清楚地知道自己在做什么。最后，当一位投资者发现自己陷入“急功近利”的陷阱中时，一定要鼓足勇气立刻撤离市场，不要有任何侥幸心理和冠冕堂皇的理由。因为只有这样才能更多地保存自己的原始资金，不至于血本无归。

商业投资和股市投资同样都需要保持冷静的头脑，因为它们同样都具有风险。任何投资者在赢利以后都要懂得适可而止，因为贪婪只能适得其反。哪怕市场形势大好，也不能过分乐观，因为最大的风险往往会在不经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意间发生。无论是商业投资还是股市投资，风险都会永远存在，若投资者掉以轻心，放松了警惕，只会害了自己。只有时刻保持警惕的投资者才能避免发生“急功近利”的行为，才能避免风险，赢取利润。

**知识链接：**

李兆基投资理念的三大要素：

1. 时刻警惕急功近利，如果发生了，那么一定要勇敢果断地撤出；

2. 创新自己的思维方式，改善周围的投资环境；

3. 只有理性的投资者才能不被市场情绪所左右，而理性的表现就是投资者对市场和自身的理解能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 段永平：

## 偶尔的急功近利，也会让你成为恐怖片中的男主角

投资者在投资过程中，往往容易忽略投资本身所具有的风险，而这很容易导致投资者血本无归。相比之下，一个善于投资的投资家会细心地找到合适的目标，然后等待一个合理的机会，在他认为最恰当的时候出击。这样做不但能够有效地控制风险，还能赢得更大的利益。但是投资者在进行投资时，往往无法控制自己面对暴利时的贪婪。因为他们通常都会想，为什么不在这么好的机会中大赚一笔呢？不错，投资者进行投资就是为了赚钱，但如果盲目进行投资只会带来相反的效果。这时候就要控制好自己的情绪，细心地分析和总结暴利背后隐藏的是什么。因为它可能会给你带来更大的利润，同时也很有可能给你带来前所未有的危机。

段永平可以说是一名出色的投资大师，他不但年轻而且具有活力，常常敢于做别人不敢做的事。他是一位具有独立个性并富有创新意识的投资大师，年仅 45 岁的他便被《福布斯》杂志周刊定为全球财富拥有者排行中的第 71 位。在 1999 年和 2000 年期间，因为他具有明晰的远见和创新能力，使步步高在国内市场上取得了前所未有的佳绩。同年，在《亚洲周刊》中他被评为亚洲 20 位商业与金融界“千禧年”领袖之一。可就是这么一位出色的投资大师，也曾经因为“急功近利”而成为恐怖片中的男主角。

段永平于 1977 年考入浙江大学无线电系。1982 年大学毕业后，被分配到北京电子管厂当一名无线技术师。为了使自己更加具有战斗力，段永平继续学习，并攻读了中央人民大学经济系计量经济学专业，取得了学士学位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1989年3月，他满怀热情地来到中山市怡华集团下属的一个亏损200万元的小厂当厂长。段永平在面对如此不堪的厂子时，没有灰心而是细心思索扭亏为盈的良策，在经过详细的市场调查之后他决定做电子游戏机。经过不断的努力和更新，仅用了3年时间，他便将这个小厂的产值做到了10亿元，并正式命名为中山霸王电子工业公司。

然而好景不长，小霸王的上属公司总是将赢利额大量地抽走，这些本可以继续更新技术和用于推广的资金，却成了上属公司“急功近利”的筹码。他们不顾段永平的反对，固执地认为只有将自己做大做广才能立于不败之地。于是他们大量开厂，继续生产没有更新的产品，却没有考虑市场的需求量是否达到了饱和。在面对暴利的时候，这些领导无法战胜贪婪的欲望，结果陷进了“急功近利”的巨大危机中。最终，在年底该公司亏损了巨额资金。1994年，段永平向集团公司提出对小霸王进行股份制改制，但是没被通过。于是，段永平决定辞职去开辟自己新的未来。

小霸王之所以会出现亏损就是因为“急功近利”。首先，小霸王的领导层无法从客观的角度去看待市场，被自己的情绪所左右。**而一个成功的投资者恰恰应该具有在失败的时候吸取教训，在成功的时候保持冷静的性格**。投资者总是希望能够抓住每个投资机会，并希望能够赚到更多的钱，这种心理是无可厚非的。然而，毫无节制的贪婪不仅会使投资者错过更好的投资机会，还会使投资者陷入巨大的经济亏损中。

其次，如果投资者只愿意关注那些热门行业，那么只能随波逐流，根本无法获得超水平的收益。在市场经济十分活跃的时候，某些行业会呈现出投资热潮，而这时面对丰厚回报的投资者都会争先恐后地进行投资，结果掉进了“急功近利”的陷阱里。然而，聪明的投资大师总会在这个时候将目光移到那些非热门行业里，结果往往会得到高赢利。

为了能够更好地发挥自己的才华，段永平在辞去小霸王厂长的职位后，立即投入到新的奋斗中。1995年9月，段永平成立了自己的公司——步步高电子有限公司。步步高搞的是股份制，因刚刚建立不久，许多环节都很薄弱，为了筹集足够的启动基金，几乎所有的中层管理人员都入了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股，甚至许多员工也纷纷效法，很快便聚沙成塔——步步高开始运营了。为了提升步步高的知名度，段永平在1996年年底成功击败同行中的许多老大哥，取得了在中央电视台黄金时段的广告位子。从此“步步高学生电脑，800元的电脑”便家喻户晓。无疑，这次成功给段永平带来了巨大的收益。随后，爱多VCD也不甘示弱，请来了成龙做代言人，利用明星效应推出“爱多VCD，好功夫”的响亮广告词，果然吸引了众多观众的眼球，业绩也十分红火。

然而市场的供应量是有限的，此消彼长的情况下，步步高的销量开始下滑。面对爱多的挑战，段永平摇身一变，请来与成龙不相上下的李连杰来代言品牌，并以精妙的广告设计战胜了爱多，取得了1998年最佳销量的榜首地位。

段永平之所以成功主要是因为两方面：首先，段永平善于分析投资市场的波动，而且他十分清楚自己要做什么。许多投资者总会在投资过程中丧失自己的原始目标，很容易被周围的事物和人所影响，不自觉地走向盲目投资的危险环境中。按兵不动，以静制动，这种方法不光可以在战场上使用，还可以在商场上使用。但这需要投资者有一个良好的心态，保持清醒和自信的观点。只要你把握了正确的规律，那么，市场终究还是要按照你的意思去发展的。其次，投资者应该注意培养自己对市场的分析能力。事实上，对市场的分析和调查并不难。但是，要等到最佳的投资时机再去投资却是对投资者一个极大的心理考验。只要做投资，不管是做长期投资还是短期投资，都要选定适合自己的方法。

成功的投资家喜欢把复杂的问题看简单，把简单的问题看复杂。他们十分注重对宏观经济，以及各类金融市场趋势的分析。市场投资本身就是下赌注，如果投资者妄图通过对市场的预测来达到收益的最大化和损失的最小化，那很可能会掉进更大的陷阱，而且“急功近利”的危险情况随时都会发生。**想要在投资的路上越走越远，并且获得高收益，就要坚持自己的判断，拒绝随波逐流。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







**知识链接：**

**段永平投资理念的三大要素：**

1. 将问题考虑全面，不要按照片面的市场反应去考虑问题；
2. 拒绝“急功近利”，让自己在充满风险的游戏里游刃有余；
3. 懂得虚心学习并大胆超越，不断增强自己的实战能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 宏皓：

## 永远都不盛气凌人才能成为投资市场中的“牛人”

优秀的渔民总是会选择一个好的天气去下海捕鱼，并会根据海水的流向和温度以及未来数天的天气情况决定捕鱼地点和捕鱼时间的长短。除此之外，每一位资深的渔民总会将捕上来的小鱼放回海里，而这往往是渔民最聪明的地方。同样，投资者也一样，**在每次投资的时候都应该时刻注意全面的股情动向，并保持一个冷静清醒的头脑，对购入的股票进行彻底的分析**。之所以要将股票内在的风险全面地分析出来，是因为只要是投资就必然要承担风险。同时，当投资者手中的股票不断飙升的时候，一定要控制好自己的情绪，千万不要因为利欲熏心而做出错误的投资决策。许多投资者都是因为这种“急功近利”不知进退的投资方式，最后才落了个倾家荡产的悲惨结局。

虽然很多投资者都深明贪婪会给自己的生活造成无尽伤害的道理，但是面对金钱，特别是巨额的利益，很少有人能够做到无动于衷，这种情况在股市中表现得尤为突出。被称为“民间股王”的宏皓也曾经因为“急功近利”而错失了最佳的投资机会。

宏皓原名章强，毕业于北京交通大学，担任过期市、股市两栖大资金首席操盘者，现任股胜公司董事长。因其在股市中拥有独到的见解和惊人的业绩，被称为“民间股王”。而且他还是当今中国较为著名的投资专家。作为一位顶级投资专家，“民间股王”宏皓虽然在股市上获得了丰厚的回报，但在谈及这么多年的股市投资时，宏皓先生却感慨万千。

*在宏皓多年的投资生涯中，1992 年至 1994 年这段黑暗的投资经历让他终生难忘。那时候由于国民经济增长过快，许多人开始盲目地把钱投到股市里去赚钱。那时候的宏皓还只是个初出茅庐的年轻人，他内心里也很*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





渴望能够赚到钱，更想在茫茫股海中找到属于自己的那份荣耀和归宿。于是他满怀信心开始了自己的股市生涯。

起初由于本金不足，宏皓对自己投资的每一只股票都会认真关注。而且，这样细心谨慎的投资方式为他带来了不少的收益。同时，他的信心也随着不断进入腰包的钱而不断变大——他的投资开始盲目起来。然而当时的他并没有提高警惕——他忽略了市场本身就具有的风险。一次在和朋友吃饭的时候，他了解到有一只股票在短时间内持续上涨，很多人都看好这只股票，于是他也立即购买了这只股票。可是没过多久，这只股票便下跌了70%，而此时的宏皓仍然没能从暴利中醒悟过来，抱着鱼死网破的心态死守这只股票，结果这只股票以下跌82%收场。直到这时宏皓才恍然大悟，他掉进了“急功近利”的陷阱里。

只要是投资必然存在风险，只有将风险降到最低才可能获利。因而投资者要明白，暴利的背后总是会有巨大的风险，只有思维清晰的投资家才能在风险重重的股海中生存。这一次的教训给宏皓留下了深刻的印象，从此他每次投资都会万分谨慎小心，无论是多么巨大的利益都不能动摇他给自己提出的投资理念，而这也恰恰是他能成为“民间股王”的原因。

宏皓早期投资失败的原因主要有以下几种：

第一，在暴利面前无法控制自己的情绪，往往容易忽视投资中的诸多风险。而这一切正是一位投资者置身股市中最危险的情况，它很容易让投资者做出追涨杀跌、急功近利的投资决策。所以，投资者要学会控制好自己的贪欲，理性地对待输赢。

第二，在投资前未制定出一个稳健的投资理念。

第三，面对利益诱惑，没有控制住自己贪婪的欲望，从而导致自己做出了急功近利的决策。

在经历过一次失败之后，宏皓对自己当时的决策进行了详细的分析，发现如果不是因为自己因利欲熏心而变得盲目投资的话，自己也不会败得这么惨。于是宏皓开始重整旗鼓，准备再次出击股海。当时中国证券市场正处于最黑暗的时期，2002年至2005年长达4年的时间，股市一直处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



漫漫熊市中。许多投资家都偃旗息鼓，避而不谈股市行情，认为在这种情况下投资只有赔钱的份。然而，就是在这种极为恶劣的投资环境中，宏皓却反其道而行之，他大胆地买入了大量A股并开始有节奏地增加资金。

对于他的这种做法，许多人都报以冷笑，甚至有人说："宏皓又开始重蹈覆辙喽。"

面对外界的压力，宏皓坦然自若，他十分清楚自己在干什么，更加清楚自己想要的是什么。经过漫长的等待，宏皓的A股开始飙升，最终宏皓因其稳健的思考能力和超群的投资理念，创造了在熊市中赢得5.8倍投资业绩的记录。随后他在牛市中持股，并以不为小波动而惊慌的良好心态，最终以获得30倍投资业绩而收场。

这一次次的成功都在告诉宏皓，**一个优秀的投资者一定要有敢于冒险的精神，但同时也要时刻保持冷静**。在确立目标之后，不要因为暴利或者微小的市场波动而改变它，只有这样才能赢得丰厚的回报。

宏皓的成功绝不是靠运气那么简单，而是因为他具有一个与常人不同的头脑。他善于客观地看待问题，并且总是能够了解股市中存在的危机，这在很大程度上为他的成功起到了决定性的作用。

首先，每一个投资者都应该承认，失败中往往蕴含着宝贵的经验，成功中却常常隐藏着陷阱。暴利意味着更大的风险，只有保持头脑清醒的人才会在风险多多的股市中赚得属于自己的金钱。其次，投资者在投资时不是不可以贪，而是要学会贪得有道，如果只是一味地乱贪、疯贪，那么到最后投资者一定会被踢出局。事实证明，许多投资者已经获得了很可观的利润，但最后却因为无法控制自己的贪欲而不能灵活地在股市中进退，结果导致一无所有。

其实在股市投资中，风险和利润是永远结伴而行的好朋友。投资者只有在保持冷静头脑的同时，坚持自己的投资理念，才能抓住风险中的获利机会。同时，投资者要学会从大众思维中跳出来，这要求投资者要有不同于常人的勇气和智慧。在涨跌交替的股市中，如果你发现股民们开始恐慌或者大量抛售股票，不妨变得贪婪一点。因为购买股票的最好时机已经来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





临。但是要谨记这种逆反行为同样也具有风险，因为只要是投资就具有风险。



知识链接：

宏皓投资理念中的三大要素：

1. 时刻谨记风险与利润同存，无论什么时候都要瞪大自己的眼睛看清世界；

2. 在虚心学习的同时也要学会大胆超越，只有这样才能取得更大的成绩；

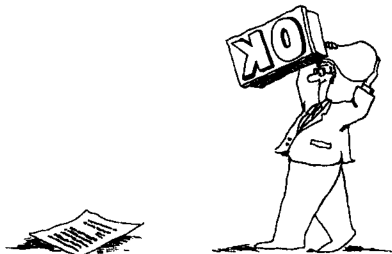
3. 无法理性地对待投资，忽视细小的问题，都会导致投资者血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六章
# 不够成熟的投资理念导致的投资失误



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




在复杂的投资市场里，许多投资者都会因为不成熟的投资理念而与高额的投资回报失之交臂，甚至会因为不够成熟的投资判断而深陷于水深火热之中。许多投资者不仅无法选择适合自己的投资种类，而且还会因为错误的操作方式将自身的投资风险加大。而这都是由投资者盲目地进行投资所导致的。如果一个投资者想要在变化万千的股市中找到一条适合自己的投资理念，就一定要彻底地分析股市中的每一个环节，包括自身所具有的投资因素，尽量将自己的弱点隐藏起来。无论如何，投资者都要学会利用自身因素，踏踏实实地在股市中发展，千万不要让自己跌入深不见底的股市陷阱中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 赵丹阳：

## 投资者要学会隐藏自己的弱点

**许多投资者在投资过程中往往很容易暴露出自身的诸多人性弱点，而这正是导致投资者做出失败的投资决策的根本原因。**很多时候，投资者很容易因为这样的原因而错失最佳的投资机会。这不仅仅是一些投资新手会犯的毛病，包括许多投资大师也会出现这样的失误。所以，无论是普通投资者还是投资大师，都需要在投资过程中尽可能地发现自己的弱点，并将这些可以加大投资风险的弱点尽量隐藏起来，保持自身冷静灵活的头脑。只有这样，才能降低潜在的风险值，从而赢取属于自己的那份回报。

赵丹阳可以说是投资界中的一位名副其实的投资大师，但就是这样一位人人皆知的投资大师，也曾因为没能隐藏好自己的弱点而错失了大好的投资机会。

赵丹阳毕业于中国厦门大学，因为在学校期间学习认真努力而获得了系统工程学士学位。为了掌握更多的投资经验，赵丹阳在1994年出国从事投资和贸易工作。在国外工作期间，他学到了很多有关在证券市场上投资的宝贵经验。于是，1996年赵丹阳决定回国开始他的证券投资生涯。在回国从事风险投资的日子里，赵丹阳曾因为过人的判断力而获得了丰厚利润，同样他也因为判断失误而折戟沉沙。在他漫长的投资旅程中，最让他懊恼悔恨的一次投资经历，就是在一次投资过程中，因为他没能经受住诱惑而错失了一次难得的投资机会。

1998年中国股市正处于一派熊市中，投资者普遍认为这是一个极为不利的投资环境，许多投资者都在这个股市低潮中选择了空仓。可赵丹阳却凭借自身的投资经验稳健出击，在茫茫股海中选择了一只潜力股，最终在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





熊市中以取得20%的回报而取得胜利。

但此时的赵丹阳并不像其他人所想的那样开心，原来赵丹阳在投资过程中因为贪婪而错失了一个更好的投资机会——赵丹阳虽然将资金投入到了他认为可以赢利的潜力股中，但是就在这只潜力股节节攀升的途中，另一只潜力股也浮出了水面。在当时的情势下来看，这第二只潜力股似乎更有投资性，但是赵丹阳所选的潜力股也在不断飙升。面对选择，赵丹阳没能脱离贪婪的欲望，仍然寄希望于更大的暴利。然而股票却开始停止攀升，无可奈何的赵丹阳只能迅速将持有的股票全部抛售。而另一只潜力股却继续飙升，最终以回报率80%收场。面对这一次操作失误，赵丹阳懊恼不已。

从以上事件不难看出，一个运筹帷幄的投资家，想要在股市中做出正确的投资选择并不容易。但只要把握好自身的弱点，将自身的弱点隐藏起来，那么便能够在复杂的投资环境中做出成功的投资选择，而这正是每一位投资者都应该时刻注意的地方。赵丹阳认为以下几点投资要素是投资者进行投资时需要注意的：

第一，市场的走向不一定就是市场本质的反映，它只是投资者对市场预期发展趋势的反映。由于投资者在面对暴利时大多是不理性的，所以他们很容易暴露出自身的诸多弱点，而市场往往会利用这些弱点，这正是市场中产生许多不确定因素的主要原因。因而投资者在投资过程中一定要学会将自身的弱点隐藏起来，保持冷静清醒的头脑，抓住最好的投资机会。

第二，投资者要注意市场本身具有太多的不确定因素，当自己做出一个可以实行的投资策略后，千万不要因为周围人的观点而受干扰。这个时候投资者应该细致地进行市场分析，将清晰的投资结论描绘在自己的脑海里。

第三，投资者在投资时是非常不适宜进行分散投资的，如果将投资变得多元化起来，那么很容易就会使自己迷失在股海中。因为股市千变万化，投资者只有对自己所持有的股票进行不断的观察和分析，才能避免出现投资失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赵丹阳在经历了这一次难忘的投资经历后，开始认真地反思自己所做的投资。他发现许多投资者也和他一样，无法将自身的弱点完全隐藏起来，从而很容易使自己所做的投资决策出现失误。于是赵丹阳开始认真地总结每一次投资经验。他于 2002 年开始筹办“赤子之心中国成长基金”。为了能使更多的人在投资中降低风险，他成功地从一位投资家转化为一名风险降低师。在他的努力下，许多投资者都在风险复杂的股市中，成功地赚到了第一桶金。而赵丹阳也被股民们誉为“中国私募教父”。可以说他的大部分时间都花在了调研上市公司上。他说过，自己是在用怀疑一切的眼光研究上市公司的财务报表，上市公司真实的营运状况、现金流和资本回报率是其关注的三大重点。赵丹阳正是以这种认真和成熟的投资理念，帮助很多投资者致富的。目前赵丹阳已成为国内最著名的投资信贷研究专家。

赵丹阳的成功不仅仅是因为他自身的勤学好问，也包括他的自信。此外，他在投资中善于隐藏自身缺点这一点也极为关键。这些都为他能够准确判断市场波动和股市动向提供了很大的帮助。在降低了一切可以降低的风险之后，丰厚的利润也就随之而来了。可见，**投资者要想在风险无处不在的股市中生存下来，就一定要学会剖析自身的缺点，将缺点隐藏起来，不要轻易地因为他人的观点而改变自身的决策。**

**知识链接：**

赵丹阳的三大投资理念：

1. 要学会隐藏自身的弱点，在最恰当的时机做出最完美的投资决策；

2. 在任何情况下，投资者都要保持清醒的头脑，看清周围的世界；

3. 不要盲目跟风，要坚持自己的投资理念，要学会认真总结自身的经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 杨百万：

## 我最大的弱点就是从来不会隐藏自己的弱点

无论是新接触股市的投资者，还是在股海中摸爬滚打了许多年的投资者，都有一个共同的特点，那就是希望自己可以在股票投资中大赚一笔，使自己在短期内进入富翁的行列。这是所有股民都向往的结果，但要梦想成真却绝非易事。投资者不但要在风险十足的股市中寻找可以投资的潜力股，还要不断地提醒自己要保持清醒。这其中不光要警惕外界因素，还有许多自身因素也需要投资者去警惕。但事实证明，能做到这一点的投资者非常少。大部分投资者虽然成功避免了外界因素的干扰，却又掉进了自身的不利因素当中。最后，往往导致自己惨败而归，甚至是血本无归。他们往往是因为无法在巨大的利益面前控制好自己的情绪和判断力，将自身弱点暴露无遗才错失了最佳的投资良机。

杨百万被股民们称为“中国股市第一人”，可就是像他这样一位投资大师也曾犯下过同样的错误。

虽然被股民们称为“不倒翁”的杨百万具有很好的投资纪录，但他也并非没有马失前蹄的时候。1993 年股市大跌时，杨百万就因自身弱点而惨败。据说，当时杨百万本来并没有打算在茫茫熊市中购入股票，但他的好友极力向他推荐一只潜力股，并声称可以赚得 30 倍的利润。而杨百万没能控制住自己的情绪，盲目地相信别人的观点，并且毫不犹豫地将资金全数注入了这只股票中。然而事情却没有想象中那么美好，杨百万上午购入股票，下午便从证券所传来消息称股票跌了。杨百万想跑都跑不了，只能哑巴吃黄连，有苦说不出。

那一次杨百万损失了 8 万元之多，也是杨百万第一次在几个小时内亏损最严重的一次。杨百万之所以在这次投资中失败，可以说就是因为他将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自身的弱点暴露无遗——在面对暴利的时候，他始终不能将自身的贪婪欲望遏制住，最终导致投资惨败。

以下几点是杨百万投资失败的主要原因，投资者在投资时需要特别注意。

第一，急于求成的心态。这个心态普遍存在于每一位投资者的心里，即使是经验老到的投资者也容易发生这种情况。因为在面对暴利的时候，很少有投资者会无动于衷。所以，在投资的时候不仅要把积累财富考虑进去，更要把如何安全地投资考虑进去。

第二，投资者普遍容易犯下随大流、盲目跟风、追涨杀跌等错误。这是因为很多投资者都缺乏专业知识，使这种跟风行为成为一种习惯。投资者要记住，不能只看重短期收益，投资时风险和收益是并存的，在看到自己的短期收益时，也要从长远审视一下存在的风险。

第三，在面对巨大的利润时无法调整好自身的情绪。在投资时，投资者普遍会出现自负、轻率、贪婪等一系列不好的情绪。它们会使投资者丧失足够冷静的头脑，掉进隐藏在巨大利润背后的无底深渊中。而投资者只要被套牢，基本上就代表着血本无归。

只有理智的投资方式才能给投资者带来丰厚的回报。杨百万在经历了这次失败之后，开始懂得隐藏在这些弱点中的道理。事实证明，杨百万也是这么做的。

2007 年 5 月，正当股市走向良好时，杨百万却突然跳出股市，并宣布自己已经将所有股票全部抛售。面对他突然退出股市，许多人都抱以观望态度。5 月 30 日，股市遭遇印花税调高之后的盘整，一度跌破 3700 点。

2007 年 9 月 28 日，他再次预言说，股市又到了“5·30”前夜，之后股市果然开始下跌，仅仅过了几个月股指便从 6000 多点的高位一直调整，最低跌破了 4800 多点的半年线，调整点数甚至超过了“5·30”。

杨百万的预言为什么会这么准确，到底是运气还是经过仔细研究得出的结论呢?

2008 年 1 月 21 日到 1 月 28 日连续两个“黑色星期一”，两周 10 个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





易日，几度出现千余只股票齐跌的行情，上证综指直落千余点。尽管春节之前的最后2个交易日出现了反弹，但未来究竟会何去何从，依然没有多少人心中有底。而杨百万的说法是，这次大跌依然在他的意料之中，“1月8日，我就清仓了。”这几次事件都证明了，杨百万的投资理念已经变得成熟而又灵活了。

杨百万之所以能够如此成功主要是因为以下几点：

首先，杨百万认清了自身的弱点，并在投资过程中将自身的弱点隐藏了起来。他的投资务实，并且不贪，这是一般投资者都无法做到的。他能够从客观角度去分析和看待市场，尽可能地减少自身被情绪所影响的几率。

其次，杨百万心中清楚，要想获得丰厚的利润，就必须认清市场的潜在波动，不能跟随其他人盲目地追涨杀跌，要用自己的眼睛看清所发生的一切。



**知识链接：**

杨百万躲避风险的三大要素：

1. 股市中不能做“死多头”，也不能做“死空头”，要做坚定的“滑头”；低吸高抛、抄底逃顶、见好就收，落袋为安乃真英雄。

2. 没经过熊市的股民，不是一个成熟的股民。

3. 时刻保持自己独特的投资理念，并坚信自己的投资理念才是正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 李嘉诚：

## 投资者最大的优点就是能把握住投资机会

投资者在投资过程中，往往容易忽略掉许多市场中存在的问题，片面地认为只有可以赚大钱的股票或者投资方式才是正确的。而这正好是在市场投资中最不可取的一面，因为高利润就代表着高风险，有多么大的利润就有多么大的风险。这个时候就要靠投资者自身的素质去改变它，一定要培养出一套成熟的投资理念，并时刻注意自身潜在的危险，切不可因为贪欲而盲目进行投资。**一位投资者如果不能培养自己临危不乱的心理，就很有可能成为价格波动的奴隶。只有认真对待自己，并同样认真地看待股市行情的投资者才能成功。**

李嘉诚可以说是一位名副其实的投资大师。他为人谦虚且善于思考，总是喜欢把问题看得全面一些，这些都为他的成功奠定了强硬的基础。李嘉诚在2008年被《福布斯》环球经济杂志认定为最富有的华人。虽然李嘉诚极为善于思考，并十分注意观察市场行情，但他也不是常胜将军，在他的投资经历中也有很多失败的经历。

20世纪70年代，“超人”李嘉诚早已跻身亿万富翁的行列，而且他的事业更是一飞冲天，李嘉诚从中大获其利。然而，金钱对于现在的李嘉诚来说仅仅是一个数字的积累，他所追求的是更高领域的精进和超越。**李嘉诚认为，商场上的每一次超越都是自己人生旅途中的一个新的里程碑。**

在20世纪70年代，李嘉诚为自己设立了一个新的目标——超越英国资本企业集团。英资企业集团是香港规模非常大的一家企业，它垄断香港的经济已有几十年之久。这一次，踌躇满志的李嘉诚决定来个“小蛇吞象”，去吞食那些不可一世的“大象”。他首先想到的就是将英国企业集团作为自己的竞争对手，想与其一较高下。虽然李嘉诚很清楚，长江工业有限公司刚刚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开始向多元化方向发展，很多方面还需要改善，与拥有众多产业的英资企业集团是无法相提并论的，但李嘉诚始终相信“一切皆有可能”。

1973年后，李嘉诚经过长期观察发现，市场上位于维多利亚的一块土地非常具有投资价值，于是就想把握时机，一举拍下这块地皮。但是经过调查他发现，除了他之外，土地交易市场上出现了很多买家，其中尤其以英资企业为多。李嘉诚经过仔细的研究发现，参与竞拍的英资企业虽然实力雄厚，但是之前根本没有涉足房地产业的经历。而香港的本土企业虽然有几家房地产开发公司，但是李嘉诚判断，因为这场土地交易以英资企业为主，许多香港本土的公司一定不敢和英资企业争夺这块土地，因为英资企业的资金要远远超过任何一家香港企业。为此，李嘉诚带领公司团队精心研究英资企业的报价策略和开发目标，并且准备了详细的预案。但是出乎意料的是，在土地拍卖的当天，英资企业仅仅举了两三次牌之后就退出了竞争，最后的竞争竟然是香港的本土企业。由于李嘉诚判断失误，没有对这几家香港企业做足功课，最后没有拍到这块土地。为此，李嘉诚在短短3个月内便损失了几十万元的调研资金。更为重要的是，本来有能力拿到地的李嘉诚，却因为盲目与英资企业竞争，而白白损失了拿地的机遇。这都是因为李嘉诚没能在复杂的市场中把握好自身，才错失了良好的投资机会。

李嘉诚虽然在办厂初期取得了辉煌的成就，但却在这次土地竞标中失了利，从中可以得出以下几个结论：首先，这证明了市场分析和调查并不困难，但是要等到最佳的投资时机却是对投资者一个很大的心理考验。那些善于对投资市场进行系统分析的投资者，可以很好地观察到时机，但却难以把握。其次，错误地把竞争对手判断为英资企业，而没有把本土企业列入自己的竞争计划，这直接导致竞拍计划的失利。

由此可见，很多投资者的失败都是因为无法从客观的角度去看待市场，从而被自己的情绪所左右，才错失了大好的投资良机。

失败是成功之母。李嘉诚在经历了这次难忘的教训之后，并没有像大多数投资者一样放弃自己的理想，而是埋头苦思，细心总结经验，为避免再发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生类似情况而努力。机会终于来了，20世纪70年代末的香港十分动乱，许多在大陆投资的商人开始疯狂地廉价抛售所持有的香港地产。同样李嘉诚也在香港拥有自己的地产生意，然而他却不像其他投资者那样争先恐后地脱离这里，而是加大了对香港地产生意的投资力度。许多人都劝他不要做傻事，然而经过客观考察的李嘉诚心里清楚，这是一次绝好的良机，决不能轻易错过。果然到了70年代，香港政局稳定，李嘉诚的房地产生意为他赚到了惊人的财富。随后他以独到的眼光和精明的开发策略使"长江"很快成为香港最大的地产发展和投资实业公司。1979年，"长江"购入老牌英资商行——"和记黄埔"，李嘉诚因而成为首位收购英资商行的华人。

李嘉诚的成功绝对不是偶然，其中有以下几点关键要素：首先，李嘉诚善于发现市场的根本特点。想要在投资市场里走得越来越远，获得高收益，就一定要坚持自己的判断，坚信自己的投资理念，万万不可随波逐流，盲目地追涨杀跌。其次，投资者如果想把握好最佳的投资时机，就一定要控制自身的情绪，保持冷静的头脑，从客观的角度去分析市场前景，并不断地总结适合自己的投资理念，进而随着大环境的变化调整自己。只有这样，投资者才能跟上形势的发展，也只有这样才能抓住赚钱的机会。



**知识链接：**

**从李嘉诚成功的投资经验中可以总结出以下几个要素：**

第一，时刻铭记风险与暴利永远不会分开，理想化的投资环境只是白日做梦；

第二，只有把握住时机的投资者，才能在风险十足的投资中获得生存的机会；

第三，不要盲目跟风，不要因为周围人的投资动向而改变自己的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 郭台铭：

## 正确的趋势判断是赢利的最有力武器

无论是谁都无法改变一个事实，那就是在这个世界上没有任何一个人可以在不付出任何代价的前提下，取得他想要得到的回报。而投资者也一样，要想在一个充满风险的投资市场里获得利润，就必须要面对风险。这个时候就需要投资者在激烈而又复杂的投资市场中做出准确的判断。如果投资者拥有足够的趋势判断能力，那么就可以在市场中生存下来，并获得自己应得的报酬。投资者要记住，**这个世界上不存在也不可能存在理想的投资市场，只要是投资就必须要冒风险**。良好的趋势判断能力不仅可以帮助投资者拥有一个完善的预警能力，还可以帮助投资者在风险十足的投资市场里赢得自己的利润。可见，**良好的趋势判断能力对投资者来说是极为重要的**。

郭台铭是一位杰出的投资大师，于1974年建立了自己的商业帝国——鸿海塑胶有限公司。当时郭台铭的公司的注册资金仅有30万，而现在的郭台铭已经是全球晋商的领袖级人物。2001年，被《福布斯》杂志评为全球第198位富翁；2002年，被《商业周刊》定为“亚洲之星”。他一生中做过许多投资，其中有成功，同时也不乏败笔。

郭台铭在1973年2月出资10万元新台币，与朋友在台北县创立了鸿海塑料企业有限公司，生产塑料产品。起初公司发展得还是很让人欣慰的，然而好景不长，公司在管理方面出现了问题。当时因为香港和台湾的塑胶产业都比较发达，很多产品都无法在这两地进行流通。但当时他公司里的很多股东在决策上做出了错误的判断，他们相信在这两地是可以赚到钱的，可是事实却并非如此。最终公司因经营不善，原股东逐一退出，企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业成了郭台铭的全资公司。这次投资失误和公司解体，让郭台铭损失了40%的本金，还使公司陷入了近乎破产的境地。

投资者在面对市场的巨大利益时，通常都认为自己可以赚到巨大的利润。但在自信的同时，投资者却容易忽略一个最基本的定理，市场本身便是一种风险，而暴利的背后隐藏的则是更大的风险。

首先，每一个成熟的投资者都应该给自己定一个稳健的投资理念。投资者要学会置身于股市当中，逐渐把自己训练成只按预期的计划做投资，不受外界因素的影响，并懂得拒绝贪婪，坦然接受投资结果的投资者。

其次，要养成善于思考的习惯。投资者在做决策的时候可以假设自己是一个旁观者，将自己的事情想成别人的事情。正所谓："当局者迷，旁观者清。"这种假设可以很好地帮助投资者进行全方位的思考和判断，可以最大限度地避免因贪婪而出现盲目性投资。如果一位投资者在选择的道路上便开始出错，那么他所要走的路就更加无法善终了。

**一位失败者，如果能够清楚地知道自己的失误在哪，并将它改正，那么成功也就离他不远了。**

郭台铭在经历了这一次失败之后，并没有放弃自己的理想。他开始重新寻找可以投资的有利途径，而恰巧当时黑白电视机刚刚在台湾地区兴起，于是郭台铭经过细心的评估，决定从制造黑白电视机选台的按钮做起，开始他的全新投资生涯。

然而，这时的鸿海不过是个规模只有30万元新台币的小公司，仅有15名员工。虽然自身条件的不足在一定程度上影响了郭台铭的发展，但终因他的不懈努力而获得了大丰收——仅用2年时间，公司就开始扭亏为盈。不过，这时的郭台铭并没有因为小功小利而沾沾自喜，而是立即从日本购买设备建立模具厂，为日后发展奠定基础。

1988年，郭台铭再次迈出了他人生中关键的一步。虽然郭台铭公司的资金在不断变得雄厚，知名度也在不断攀升，但郭台铭深知只有不断地发展才可以继续生存下去。于是，郭台铭再次以惊人的超前判断力决定到深圳这块靠近香港的土地上发展自己的事业。事实证明，土地和劳动力都很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



便宜的内地正是开办工厂的最佳选择。与此同时郭台铭还把握时机，利用深圳来大力招揽潜在客户，例如迈克尔·戴尔便是最好的例子。

1995年戴尔访华时，郭台铭便巧妙地以安排戴尔与他熟识的地方政府官员见面为交换，获得驾车送戴尔去机场的机会。然后，机智的郭台铭又在途中安排了一次戴尔参观他工厂的小插曲。可想而知，一个朝气蓬勃的生产厂一定会打动这个聪明的投资者，于是鸿海便成了戴尔最大的供应商之一。就在同一年，郭台铭拿下了一块更大的地皮，后来发展成为龙华厂。到2000年，郭台铭手下有近3万名工人，营业收入突破30亿美元。目前，共有45万名员工在郭台铭遍布内地十几个省份的工厂效力。此外，他在匈牙利、墨西哥和巴西等全球各地的工厂还有数千名工人。

从郭台铭的案例中我们可以看出，投资者在投资过程中，固然应该将精力放在投资的市场或者股票身上，但如果没能选择一个值得投资的市场或者股票，那么一切都是枉然。



**知识链接：**

**郭台铭成功的三大要素：**

1. 一位失败过的投资者，才能更好地在投资中生存下去；

2. 投资者如果坚持认为存在理想化的投资市场，那么他迟早会被活埋在自己的理想中；

3. 时刻保持自身的冷静头脑，培养出准确的判断力，客观地看待周围的事物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 附 录

## 大师的投资名言

### 1. 全球第一股神——巴菲特的投资名言

○ 投资的关键不是评估一个行业能够在多大程度上影响社会，以及它的优势增长速度有多快，而是考察特定企业的竞争优势，尤其是这种优势能否持久。具有持久优势的产品和服务才能给投资人带来回报。

○ 我建议你们不要去经纪人那里套小道消息，他们并不值得信赖。大多数小道消息是没有什么价值的。有的主意，比如说我的主意，是非常私有化的，这点我和我的老师不一样。

○ 因为我把自己当成是企业的经营者，所以我成为更优秀的投资人；因为我把自己当成是投资人，所以我成为更优秀的企业经营者。

○ 永远不要从事那些目前使人痛苦，但从现在起 10 年后可能会大有改善的事业。如果你今天不欣赏你所从事的事业，可能 10 年后你仍不会欣赏它。

○ 不要用属于你、并且你也需要的钱，去挣那些不属于你、你也不需要的钱。这太愚蠢了！用对你重要的东西去冒险赢得对你并不重要的东西，简直不可理喻，即使你成功和失败的比率是 100 比 1，或 1000 比 1。

○ 大部分人都是对大家都感兴趣的股票有兴趣。其实，没有人对股票有兴趣时，才是你该感兴趣的时候。热门股票很难做。

○ 投机从来就不是光明正大的。而投资与投机的界线，在市场中绝大多数参与者享受欢快的时候，就变得更加模糊。没有比一大笔不用劳动就能轻易得来的金钱更让人失去理智的事情了。就算是很有理智的人，在这种情况重复几次后，也会变得像灰姑娘在皇宫舞会上一样飘飘然。虽然他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们也晓得在舞会上要是玩得太久的话，也就是继续投机那些相对于其未来盈利来说定价极昂贵的公司，迟早会出大事。但是，他们还是不想错过这场狂欢晚会的每一分钟。结果就带来一个问题：他们狂欢舞厅墙上的钟是没有指针的。

○ 我们的投资仍然是集中于很少的几只股票，而且在概念上非常简单：真正伟大的投资理念常常用简单的一句话就能概括。我们都喜欢一个具有持续竞争优势，并且由一群既能干又全心全意为股东服务的人来管理的企业。当发现具备这些特征的企业而且我们又能以合理的价格购买时，我们几乎不可能出错。

○ 我之所以能有今天的投资成就，是依靠自己的自律和别人的愚蠢。

○ 必须有工作激情但又没有贪念，且对投资的过程入迷的人才适合做这个工作。利欲熏心会毁了自己。当然，漠视金钱或者淡泊财富的人也不适合玩这种“游戏”，因为他不喜欢就没有激情。

○ 投资人必须谨记，你的投资成绩并非以奥运跳水比赛的方式评分，难度高低并不重要。你正确地投资一家简单易懂且竞争力持续的企业所得到的回报，与你辛苦地分析一家变量不断、复杂难懂的企业所得到的回报可以说是不相上下。

○ 一个杰出的企业可以预计到将来可能会发生什么，但不一定知道何时会发生。重心需要放在“什么”上面，而不是“何时”上。如果对“什么”的判断是正确的，那么对“何时”大可不必多虑。

2. **金融大鳄——索罗斯的投资名言**

○ 市场越不稳定，越多的人们就会被这种趋势影响；这种随趋势投机的影响越大，市场形势就越不稳定。

○ 当你对某笔投资交易充满信心时，就要直击要害。要知道，即便是想当好一头猪都需要勇气，要想追求建立在高负债基础上的利润就更需要勇气。如果你认为自己是正确的，赚再多也不会嫌多。

○ 人们认为我不会出错，这完全是一种误解。我坦率地说，对任何事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情，我都会和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误。这便是成功的秘密。我的洞察力关键是在于：认识到了人类思想内在的错误。

○ 只有远离市场，才能更加清晰地看透市场，那些每天都守在市场里的人，最终会被市场中出现的每一个细枝末节所左右，失去自己的方向，被市场给愚弄。

○ 在非常时期，要想活下去，就要机智而且胆大，不要老是想着“会不会被人揭穿秘密”，也不要想自己会不会被处死，而是应该坦然地面对现实。在非常时期，谁聪明大胆，谁就能活下去。

○ 人对事物的认识并不完整，并由此影响事物本身的完整，得出与流行观点相反的看法。流行的偏见和主导的潮流互相强化，直至两者之间距离大到非引起一场大灾难不可，这才是你要特别留意的，也正是这时才极可能产生暴涨暴跌的现象。

○ 我玩这种游戏玩得比别人好，筹码也比别人的大，当然会有这样的成绩。

○ 重要的不是你的判断是错还是对，而是在你正确的时候要最大限度地发挥出你的力量来！

○ 承担风险，无可指责，但同时记住，千万不能孤注一掷！

○ 承认错误是件值得骄傲的事情。我能承认错误，也就会原谅别人犯的错。这是我与他人和谐共事的基础。犯错误并没有什么好羞耻的，只有知错不改才是耻辱。

### 3. 全球最佳基金管理人——彼得·林奇的投资名言

○ 市盈率超过 40 倍就很危险，因为快速增长型连续超过 40% 的公司是很少的，过于高速的成长难以持久，也会使企业走向自我毁灭，尤其是那些过度负债的公司。这些快速发展的企业，往往激情有余但资金不足，一旦资金链出现了问题，很多企业就会面临突然性崩盘的局面（比如一些网络公司）：即便没有破产，从快速增长型公司沦落为缓慢增长型公司的后果也会让股价的暴跌成为必然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



○ 在投资转型困境型企业的股票生意时，最有利的一点就是：在所有种类的股票中，可能复苏型企业的股票的跌涨和一般市场行情关联度最小。

○ 实际上，华尔街是按照古希腊思维方式运作的。古希腊人习惯一坐就是几天，在那里辩论一匹马有多少颗牙齿，一只鸟身上有多少根羽毛，一棵苹果树上会结多少个苹果，而不是亲自去看一看。

○ 当我从某家公司员工的谈话中得知，专家上一次在该公司露面的时间是3年前时，我几乎掩饰不住自己内心的喜悦。

○ 如果一家公司必须收购点什么，我更希望它收购与之业务相关的公司，但是一般来讲收购总会让我感到紧张。在收购中存在这样一种趋势：一掷千金，用出高价来标榜自己的实力，对收购来的公司期望太高而又管理不善。相比而言，我更愿意看到积极的股票回购举动，因为这才是最纯粹的“协同作用”。

○ 在股市上真正能够赚大钱的人，是那些慎重地进行行情分析，在低价位选准优良股买进，然后耐心地等待高价位的中长期投资人。那些短期投资者很难在价格最低时买进、价格最高时卖出，所赚取的往往是较小的差价。同时，频繁地买进与卖出往往要缴纳过多的手续费和税金。

○ 如果可以通过数学分析来确定选择什么样的股票的话，还不如用电脑算命；如果说选择股票的决策是通过数学做出来的，那么这个世界上将会有超过一半的人成为股海英雄。因为你在股市中需要的全部数学知识在小学四年级就能够学到，然而世界上并没有超过一半的人成为股海弄潮儿。如果说逻辑学能够帮助股票投资人分析出股市规律，那么世界上能够在股票市场上成功的人也会达到一个天文数字。可惜，华尔街股市奇异的非逻辑性将会使所有严密的思考都变得毫无价值。

○ 一般的法人机构与稳健的投资者均属长期投资者，他们精通股票，不以赚取短线差价为目标，而以长期投资的眼光去选择优秀上市公司的优良股。他们一旦买进股票，不是特别关心每月的涨跌，而是等到行情全面高涨时，他们才分批出手。因此，这种投资者，往往风险低，而利润却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很高。

### 4. 证券分析之父——本杰明·格雷厄姆的投资名言

○ 投资只有一种，就是价值投资。

○ 投资是指根据详尽的分析，本金安全和满意回报有保障的交易，违背这一要求的就是投机。

○ 尽管市场监管很严厉，但公司仍旧可以利用新的会计方法操纵收益。

○ 投资是建立在数量分析的基础上的，而投机则是建立在突发的念头或是臆测之上的。二者的区别在于对股价的看法不同，投资者寻求合理的价格购买股票，而投机者试图在股价的涨跌中获利。其实，投资者最大的敌人不是股票市场，而是他自己。如果投资者无法掌握自己的情绪，受市场情绪所左右，那么就很难成功。

○ 99%以上的投资者都很难抗拒“波段操作”，而且这个比例并没有下降的趋势，问题是在历史的长河中和实际操作中，几乎没有人能持续成功。

○ 作为一个成功的投资者应遵循两个投资原则：一是严禁损失，二是不要忘记第一原则。

○ 买股票不是到百货公司买香水。你买奢侈品，目的是让别人说你有钱，买得起贵的。买股票应当像是买日用品，只要能用、好用、管用，越便宜、越省钱越好。

○ 从短期来看，股市是一个投票机；而从长期来看，股市是一个沉重机。所以，每个投资者都应该为可能不妙的短期效果做好资金和精神上的准备。

### 5. 风险投资大师——巴鲁克的投资名言

○ 下次股市大跌的时候，我一定不会恐慌，我要趁机逢低买入一些超跌的好股票。

○ 作为投资者，肯定会有些股票让你赔得刻骨铭心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



○ 一个人必须理解理性和情感在交替影响市场时的相互作用。

○ 别希望自己每次都正确，如果犯了错，越快止损越好。

○ 我能躲过灾难，是因为我每次都抛得过早。

○ 他们不是被市场打败的，而是被自己打败的。

○ 对任何给你内幕消息的人士，无论是理发师、美容师还是餐馆跑堂的，都要小心。

○ 新高孕育新高，新低孕育新低。

○ 当人们都为股市欢呼时，你就得果断卖出，别管它还会不会继续涨；当便宜到没人想要的时候，你应该敢于买进，不要管它是否还会再下跌。

○ 谁要是说自己总能够抄底逃顶，那准是在撒谎。

○ 谁活得最久，才活得最逍遥，才赚得最自在。

### 6. 环球旅行投资家——吉姆·罗杰斯的投资名言

○ 当媒体的观点一边倒时，你应该冷静地站到他们的对面去。

○ 风险存在于市场本身。

○ 我一向是不关心大盘涨跌的，我只关心市场中有没有符合我的投资标准的公司。

○ 当所有人都疯狂的时候，你必须保持冷静。

○ 袖手旁观，静待大势自然发展。

○ 如果我只按照自己所理解的行事，而不是要别人告诉我该怎么做，就会既容易又有利可图。

○ 决不赔钱，做自己熟悉的事，等到发现大好机会才投钱。

○ 获得成功之后往往会被胜利冲昏头脑，这种时候尤其需要平静的思考。

○ 从历史经验看，一旦商品市场进入牛市周期，最短可以持续 15 年，最长则达 23 年。

○ 赚钱和理想融合是最美妙的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 7. 技术分析大师——威廉·江恩的投资名言

○ 永不确认转势，直至时间超越平衡。

○ 当你一旦完全掌握了角度线，你将能解决任何问题，并决定任何股票的趋势。

○ 我给你世上最好的法则，以及研判股票位置的最佳方法，但你还会因为人的因素，也就是你最大的弱点而输掉你账户上的钱。

○ 伟大的波动法则的基础是相同的背景产生相同的事物，相同的原因产生相同的结果。经过长期的研究，我发现波动法则能帮助我准确地预测股票及期货中的特定价位。

○ 时间是决定市场走势的最重要因素，经过详细研究极个别的股票的历史记录，你将可以给自己证明，历史确实重复发生，而了解过去你就可以预测未来。

○ 永远记住是你自己的过错，而不是市场的行为，因此你要努力遵守规则，竭力避免注定使你失败的投机。

○ 当价位和时间形成了四方形，市场转势便迫在眉睫。

### 8. 华人首富——李嘉诚的投资名言

○ 不要有非买不可的想法，也不要有非卖品的想法。任何一项资产，除价值之外，一切买卖行为肯定还要考虑价格因素。价格不合适就不买，需要同时积累很多标的，只有当价格合适时才成为现实的操作对象。不要有非卖品的想法，不管多好的股票，如果价格明显超出价值，都可以卖出。

○ 在20岁前，事业上的成果100%靠勤劳换来；20岁至30岁之间，事业已有些小基础，这10年的成功，10%靠运气好，90%仍是由勤劳得来；之后，机会的比例渐渐提高；到现在，运气已差不多要占到三至四成了。不敢说一定没有命运，但假如一件事在天时、地利、人和等方面皆相背时，那肯定不会成功。若我们贸然去做，失败时便埋怨命运，这是不对的。

○ 高抛低吸。贸易是赚空间的差价；股票是赚时间的差价。最难在低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



吸，需要两点素质：一是一定的专业水平，知道什么是低什么是高，另外就是需要“以中长线的心态买入”。

○ 未购之前先想卖。在房产等实业投资中，要考虑资产值多少钱、具备多少升值空间，但很多人在股票投资时，往往是先买入再研究。所以每次买入之前，都需要问一下自己，准备多少钱再卖给别人，可能性有多大，吸引别人更高位置买入的理由在哪。

○ 乐观时不过分乐观，悲观时不过分悲观。这属于辩证法的范畴，也是做到高抛低吸的前提。

### 9. 中国民间第一股神——杨百万的投资名言

○ 熊市中只能高抛低吸。

○ 股市里的傻子像韭菜一样，永远也割不完，就是不要割得太快，太快了暂时就长不出来了。

○ 牛市卖股，熊市卖书。

○ 先求保本，后求赢利是目前投资精神、投资理念健康的一个标准和象征。

○ 炒股要有平常心，知足方能常乐，不能太贪。

○ 证券市场是一个以利为重的市场，人的本质在此暴露无遗。

○ 太太是我的原始股，兄弟是我的问题股，儿子是我的成长股。

○ 稀里糊涂赚钱的人，一定会稀里糊涂地赔钱。

○ 忍耐是一种等待，忍耐是酝酿盈利的一种高超手段。

○ 身体是革命的本钱，健康比财富更重要。

○ 看大势赚大钱，看小势赚小钱，看错势要赔钱。

### 10. 私募教父——赵丹阳的投资名言

○ 伺机而动——宁错失不冒进。

○ 在投资界，“活下来”永远是第一位的。但是对专业投资而言，单方面讨论风险测度是没有意义的。

○ 投资的核心是确定风险和收益的对称性。任何风险资产都是可以投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资的，只要有足够的收益补偿。

○ 投资研究的核心目的是寻找风险—收益之间的对称关系。

○ 专业投资的主要目的之一就是寻找风险—收益关系的偏差，当市场因为各种原因使我们的研究标的出现风险—收益的非对称定价关系时，便是我们获取超过市场平均利润的机会。

### 11. 全球杰出晋商领袖——郭台铭的投资名言

○ 一个人如何看待自己和周遭的人，就决定了自我的格局。如果一个人对自己看得比较长远，空间就比较宽广，就不会把得失看得太重。

○ 我不会为了得到一样东西、不会为了钱而觉得喜悦。这不是说我因为赚到了钱才这样说。赚钱，是达到目标的方式，我是因为达到目标而喜悦，如果达不到目标，我就再努力。所以，我不会患得患失，因为我是看目标，而不是看钱。

○ 在现今世界上，没有“大”的打败“小”的，只有“快”的打败“慢”的。

### 12. 民间股神——林园的投资名言

○ 我的赚钱秘籍是确定性！还是确定性！

○ 投资股市的本质，就是投资挣钱的企业。

○ 选择高速增长的公司，分享企业赚钱的乐趣。

○ 买好公司，最重要的标准就是这只股票不管熊市还是牛市，它的股价是否都能创新高。

○ 底部的公司未必风险就小，不断创新高的公司未必风险就大，因为底和顶都只有一个，谁都不知道。

○ 股票下手依据：看趋势不看涨跌。

○ 股市的风险其实是企业经营的风险，只要我们能够把握住经营的风险，我们就是在做一件可知的事，把不确定的东西变成确定的。

○ 对于优质、稀缺的资源，你能拥有就不错了。

○ 股市有泡沫时，才是我赚钱的最好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





○ 过去 20 年产品不降价的公司才是真正的好公司。

○ 在错误的方向上狂奔，除了犯下严重的错误之外，你不会得到任何更好的结果。

○ 赚不到钱没关系，但是不能赔钱。

○ 大牛市中赚不到钱就是风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投 资 理 财 的 必 读 书

# INVESTMENT

警惕高风险投机中的内部消息。—— 格雷厄姆

情绪的盲点往往会给投资者带来灭顶之灾。—— 彼得·林奇

不要相信存在数学分析的赢利法则。—— 杰西·利弗莫乐

放弃机会就等于放弃躺在自己怀里的金币。—— 巴菲特

投资市场上没有永远的常胜将军。—— 威廉·江恩

谁疏忽了细节，谁就将走向失败。—— 李嘉诚

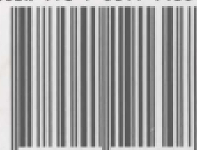
过早的止赢，经常让我陷入保守的漩涡。—— 赵丹阳

我的很多次失败都是理想化惹的祸。—— 荣智健

正确的趋势判断是赢利的最有力武器。—— 郭台铭



ISBN 978-7-5011-9130-7



定价：38.00元